

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Zhodnocení finanční situace výrobního podniku
Evaluation of Financial Situation of the Manufacturing Company

Student: Renáta Kývalová
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jaroslav Jiříček

Ostrava 2014

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Renáta Kývalová**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku
Specializace: 01 Ekonomika podniku
Téma: **Zhodnocení finanční situace výrobního podniku**
Evaluation of Financial Situation of the Manufacturing Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoretická východiska finanční analýzy
 3. Charakteristika vybraného podniku
 4. Zhodnocení finanční situace a návrhy opatření
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vyd. Praha: Grada, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jaroslav Jiříček**

Datum zadání: 22.11.2013

Datum odevzdání: 09.05.2014




Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Místopřísežné prohlášení

Místopřísežně prohlašuji, že jsem bakalářskou práci, včetně všech příloh vypracovala samostatně.

Ve Valašském Meziříčí dne 9.5.2014

Renáta Kývalová

Renáta Kývalová

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala Ing. Jaroslavu Jiříčkovi za cenné připomínky, za ochotu a vstřícné jednání při zpracování bakalářské práce. Dále děkuji společnosti MORAVA OKNO s.r.o. za poskytnutou dokumentaci.

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Teoretická východiska finanční analýzy	6
2.1	Účel finanční analýzy	6
2.2	Zdroje informací pro finanční analýzu	6
2.2.1	Rozvaha.....	7
2.2.2	Výkaz zisku a ztráty	9
2.3	Ukazatele finanční analýzy.....	10
2.3.1	Absolutní ukazatele finanční analýzy	11
2.3.2	Rozdílové ukazatele finanční analýzy	11
2.3.3	Poměrové ukazatele finanční analýzy	12
2.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	13
2.4.1	Ukazatele rentability	13
2.4.2	Ukazatele likvidity	14
2.4.3	Ukazatele aktivity.....	15
2.4.4	Ukazatele finanční stability a zadluženosti	17
2.5	Souhrnné modely pro hodnocení finanční úrovně.....	19
2.5.1	Bankrotní modely.....	19
2.5.2	Ratingové modely	20
3	Charakteristika vybraného podniku	22
3.1	Základní informace o společnosti.....	22
3.2	Specifikace produktu	22
3.2.1	Zákony a normy	23
3.3	Realizované služby	24

3.4	Dodavatelé	25
3.5	Reference	25
3.6	Program Zelená úsporám	26
3.6.1	Popis programu	26
3.6.2	Cíle programu	26
3.6.3	Kroky k získání podpory	26
4	Zhodnocení finanční situace a návrhy opatření	28
4.1	Analýza absolutních ukazatelů	28
4.1.1	Horizontální analýza rozvahy	28
4.1.2	Vertikální analýza rozvahy	30
4.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	32
4.1.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	33
4.2	Analýza rozdílových ukazatelů	34
4.3	Analýza poměrových ukazatelů	34
4.3.1	Ukazatele rentability	35
4.3.2	Ukazatele likvidity	36
4.3.3	Ukazatele aktivity	38
4.3.4	Ukazatele finanční stability a zadluženosti	40
4.4	Zhodnocení finanční situace pomocí bankrotního a bonitního modelu	43
4.4.1	Tafflerův model	43
4.4.2	Kralický Quick – test	44
4.5	Závěrečné shrnutí situace ve společnosti	46
5	Závěr	49

1 Úvod

Pro zhodnocení finanční situace podniku vystupujícího na trhu je zapotřebí neustále analyzovat údaje a sledovat jejich vzájemnou provázanost. Vychází se z minulých údajů, tedy z účetních výkazů především z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Pro tyto účely slouží finanční analýza, která vytváří celkový obraz o fungování společnosti na trhu. Do této analýzy patří ukazatele, které jsou často součástí hodnocení firmy při získání úvěrů nebo jiných finančních zdrojů. Analýza se skládá z jednotlivých kroků, které na sebe navazují. Poskytuje konkrétní data na základě poměrování vybraných ukazatelů. Díky těmto údajům je možné dospět k závěru o celkové hospodářské a finanční situaci podniku. Ukazuje, zdali jsou cíle plněny tak, jak byly stanoveny. Díky finanční analýze je možné s předstihem identifikovat problémy a učinit nápravná opatření. Stejně důležité je monitorovat současné trendy a přizpůsobit se změnám, které moderní společnost přináší.

Bakalářská práce je rozčleněna na několik částí tzv. kapitoly. První část je věnována úvodu, kde je práce popsána jako celek a je zde vymezen cíl samotné práce.

Následující část se týká teoretických východisek finanční analýzy, především toho, proč se v podnicích využívá, z jakých zdrojů jsou čerpány informace. Jsou zde znázorněny a popsány příslušné metody, ukazatele a souhrnné modely pro hodnocení finanční situace.

Další kapitola je zaměřena na vybraný podnik, jsou zde k dispozici základní údaje o společnosti, součástí kapitoly je i stručný přehled hlavních produktů a realizovaných služeb. Na závěr této kapitoly je popsán Program Zelená úsporám, který je v současnosti aktuální a hojně využíván. Díky programu stoupl zájem o produkty popisované společností a lze předpokládat spojitost se zlepšením finanční situace v podniku.

Následující kapitola zahrnuje analýzy absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, dále bankrotní a bonitní model. Dostupné údaje budou aplikovány v podmínkách vybrané společnosti. Náplň kapitoly tvoří konkrétní výpočty a grafy, ze kterých je zřejmý skutečný stav podniku. Tyto propočty tvoří podklad pro naplnění vytyčených cílů práce

Cílem práce je zhodnotit finanční situaci společnosti MORAVA OKNO s.r.o. v letech 2008 až 2012 na základě dostupné dokumentace a příslušných ukazatelů.

2 Teoretická východiska finanční analýzy

„Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. Struktura těchto analýz se podstatným způsobem změnila v době, kdy se začaly do značné míry využívat počítače, neboť v tom smyslu se změnily i matematické principy a důvody, které vedly k jejich sestavování.“ (Růčková, 2011, s. 9).

Problematikou finanční analýzy se v česky mluvících zemích jako první zabýval Josef Pazourek, který v roce 1906 vydal knihu s názvem Bilance akciových společností. Česká literatura původně užívala pojem bilanční analýza.

2.1 Účel finanční analýzy

Finanční analýza slouží k celkovému zhodnocení finanční situace podniku. Je součástí finančního řízení, pomáhá předcházet nečekaným situacím. Využívána je především manažery při krátkodobém i dlouhodobém rozhodování. Výsledky finanční analýzy je možno využít pro vlastní potřebu, ale i pro externí uživatele, kteří jsou s podnikem finančně nebo hospodářsky spjati.

Pro vlastníky je důležitá informace o návratnosti jejich prostředků tzn. rentabilita vlastního kapitálu. Věřitelé se zaměřují především na likviditu, tedy na schopnost dostát svým závazkům. Finanční analýzu jako zdroj mohou využít obchodní partneři, státní a zahraniční instituce nebo konkurence. Konkurenti se mohou od úspěšných podniků do jisté míry inspirovat a aplikovat osvědčené praktiky. Informace získané z finanční analýzy mohou také zajímat a přilákat potenciální investory. (Knápková, Pavelková, 2010).

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Lepší přístup k informacím má interní analytik, který pracuje v podniku a všechny potřebné zdroje si snadno zajistí. Obtížnější situace nastává v případě externího analytika, který nemá s podnikem přímé spojení a musí se spoléhat na veřejně přístupné informace. Čím více analytik o společnosti ví, tím roste šance, že vypovídající schopnost finanční analýzy bude vysoká. (Knápková, Pavelková, 2010).

Finanční informace se získávají kromě účetních výkazů, výročních zpráv i z vnitropodnikových předpovědí, které jsou zpracovány finančními analytiky ve spolupráci

s vedením firmy. Mezi tyto informace je možno zařadit zprávy z měnových relací, úrokovou míru nebo burzovní informace. Dále je nutno popsat kvantifikovatelné nefinanční informace a nekvantifikovatelné informace. Kvantifikovatelné obsahují normy spotřeby, interní směrnice nebo statistiky týkající se zaměstnanosti. Tyto informace jsou číselně vyjádřeny. Nekvantifikovatelné informace představují zprávy vedoucích pracovníků, nezávislá hodnocení, komentáře manažerů apod. (Dluhošová a kol., 2010).

Pro vypracování finanční analýzy je zapotřebí obstarat data, pomocí nichž dosáhneme relevantních výsledků. Základním východiskem jsou účetní výkazy – rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Jedná se o výkazy, jejichž struktura je stanovena Ministerstvem financí. Důležité informace lze získat z výroční zprávy. V případě, že společnost nevydává výroční zprávy, je možné získat účetní závěrku např. z Obchodního věstníku¹ nebo z webových stránek. (Knápková, Pavelková, 2010).

2.2.1 Rozvaha

Jak uvádí Dluhošová a kol. (2010), rozvaha je tzv. bilanční výkaz. Zachycuje stav aktiv a pasiv. Sestavuje se k určitému datu. Zpravidla k poslednímu dni v roce. Pomocí rozvahy se získává obraz o majetkové, finanční situaci v podniku a o zdrojích financování majetku. Majetková situace podniku zobrazuje, jak je majetek vázán, oceněn a opotřeben. Zdroje financování rozlišují vlastní, cizí zdroje a jejich strukturu. Při sledování celkové situace podniku se věnuje pozornost zisku, jak se rozděluje a také jestli je podnik schopen dostát svým závazkům.

Aktiva v rozvaze zahrnují položky:

- a) pohledávky za upsaný kapitál,
- b) dlouhodobý majetek,
- c) oběžná aktiva (krátkodobá),
- d) ostatní aktiva.

V rozvaze jsou aktiva zobrazena v hodnotách netto (v zůstatkových cenách) a brutto (v pořizovacích cenách). Hodnota netto se stanoví tím způsobem, že od brutto hodnoty jsou odečteny oprávky a opravné položky. Oprávky zobrazují trvalé snížení hodnoty majetku (v

¹ Obchodní věstník zveřejňuje informace o nových zápisech a výmazech v obchodním rejstříku, o likvidacích společností, účetních závěrkách, veřejných soutěžích a další informace, jejichž zveřejnění ukládají platné zákony

rámci dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku). Opravné položky vyjadřují přechodné snížení hodnoty u všech aktiv.

„Pohledávky za upsaný základní kapitál představují upsaný, ale dosud nesplacený stav akcií nebo majetkových podílů.“ (Dluhošová a kol., 2010, s 54).

Dlouhodobý majetek proto, že přeměna na hotové peníze trvá déle než jeden rok, spotřeba neprobíhá najednou, ale postupně ve formě odpisů. Ne všechny dlouhodobý majetek se však může odepisovat. Dělí se do následujících skupin:

- dlouhodobý nehmotný, jedná se např. o patenty, licence, autorská práva, software, goodwill (bez ohledu na výši ocenění),
- dlouhodobý hmotný majetek – jedná se o pozemky, budovy, stavby, pěstitelské celky trvalých porostů, umělecká díla, dospělá zvířata. Zabezpečují činnost podniku, přechází do nákladů podniku ve formě odpisu (netýká se pozemků, uměleckých děl, sbírek),
- dlouhodobý finanční majetek – řadí se zde cenné papíry, vklady v podnicích nebo také půjčky.

Mezi oběžná aktiva (krátkodobá) se řadí zásoby ve formě materiálu, surovin, nedokončené výroby, polotovarů a hotových výrobků, které dosud nebyly prodány. Dále pohledávky, které představují práva podniků na příjem peněžních prostředků. Krátkodobý finanční majetek, jehož splatnost je kratší než jeden rok. Zabezpečuje likviditu v podniku.

Ostatní aktiva jsou tvořena účty časového rozlišení:

- nákladů příštích období – nájemné placené předem,
- příjmů příštích období – provedené práce, které nebyly doposud vyúčtovány.

Pasiva v rozvaze zahrnují položky:

- a) vlastní kapitál,
- b) cizí kapitál,
- c) ostatní pasiva.

Základním parametrem pro členění pasiv je vlastnictví.

Do položky vlastního kapitálu řadíme základní kapitál, který zahrnuje peněžní a nepeněžní vklady společníků.

- kapitálové fondy (emisní ážio)² – dary, dotace, rozdíly z přecenění majetku, oceňovací rozdíly z kapitálových účastí,
- fondy ze zisku – zde se řadí zákonný rezervní fond³, nedělitelný fond a ostatní fondy,
- výsledek hospodaření minulých let – nerozdělený zisk z minulých let, neuhrazená ztráta z minulých let,
- výsledek hospodaření běžného období – zisk nebo ztráta v daném účetním období.

Cizí kapitál představuje dluh, který by měl být v dohodnuté době uhrazen. Tento dluh je navyšován o úroky a výdaje, které jsou součástí pořízení cizího kapitálu. V rámci cizího kapitálu se v rozvaze nacházejí tyto položky:

- rezervy – zákonné a ostatní,
- dlouhodobé závazky – splatnost delší než jeden rok,
- krátkodobé závazky – splatnost kratší než jeden rok,
- bankovní úvěry a výpomoci.

Ostatní pasiva mají menší podíl na celkové výši pasiv. V rámci této položky lze rozlišit:

- účty časového odlišení – výdaje a výnosy příštích období,
- dohadné účty aktivní a pasivní⁴. (Dluhošová a kol., 2010).

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Jak tvrdí Ručková (2011), výkaz zisku a ztráty je jedním z dokumentů, který je důležitý pro sestavení finanční analýzy. Jedná se o přehled výnosů, nákladů a hospodářském výsledku za určité časové období. Tento výkaz se sestavuje za rok nebo i za kratší časové období. Rozdíl mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty spočívá v tom, že se rozvaha sestavuje k určitému časovému okamžiku, jedná se o stavové veličiny. Výkaz zisku a ztráty se zachycuje za určité časové období, jde se o tokové veličiny, vývoj veličin v čase nemusí být

² Znamená rozdíl mezi emisním kurzem a jmenovitou hodnotou akcií, je-li emisní kurz vyšší než jmenovitá hodnota akcií.

³ Rezervní fond má povinnost vytvářet společnost s ručením omezeným a akciová společnost ze zisku běžného účetního období po zdanění (dále jen "čistý zisk") nebo z jiných vlastních zdrojů mimo čistý zisk, pokud to zákon nevyklučuje.

⁴ Dohadné účty aktivní se týkají pohledávek, kde není známá výše částky, chybí doklad, dohadné účty pasivní jsou závazky za přijaté výkony, chybí doklad.

rovnoměrný a zde mohou vznikat zkreslující informace. v tomto dokumentu je možno charakterizovat položky:

- a) náklady,
- b) výnosy,
- c) výsledek hospodaření.

Tyto položky se nepodkládají skutečnými peněžními toky. Např. náklady v sobě zahrnují i takové položky, které doposud nebyly uhrazeny. Ve výnosech je situace obdobná. Počítají se i výnosy za fakturované zboží, které však nebylo doposud uhrazeno.

Členění výsledku hospodaření, dále VH, ve výkazu zisku a ztráty:

- VH z provozní činnosti,
- VH z finančních operací,
- VH za běžnou činnost,
- VH mimořádný,
- VH za účetní období,
- VH před zdaněním.

Jak udává Wagner (2009), v praxi se lze setkávat z hlediska daní, úroků a odpisů s následujícími úrovněmi VH:

- VH po zdanění,
- VH před zdaněním,
- VH před úroky a zdaněním,
- VH před úroky, zdaněním a odpisy.

Daně z příjmů představuje formu rozdělení VH, která je ovlivněna legislativou daně země. Úrokové náklady jsou spjaty s finanční a kapitálovou strukturou v podniku. Odpisy, jedná se o náklad, který vyvolal peněžní výdaj v minulém období.

2.3 Ukazatele finanční analýzy

Ukazatele finanční analýzy najdeme především v účetních výkazech. Rozvaha obsahuje tzv. stavové ukazatele, které lze určit k určitému časovému okamžiku. Ve výkazu zisku a ztráty je možno pozorovat tokové ukazatele, typické tím, že jsou určeny za určitý časový interval. Tyto ukazatele můžeme dále dělit a to na ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele.

2.3.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Jak tvrdí Růčková, Roubíčková (2012), jedná se o takové údaje, které je možné přímo využít ve spojitosti s finanční analýzou. Dále je možnost tyto ukazatele použít k analýze vývojových trendů a procentnímu rozboru komponent. Je zapotřebí přiblížit pojmy horizontální a vertikální analýza, protože představují výchozí bod pro finanční analýzu.

a) horizontální analýza

Tato analýza slouží k porovnání meziročních změn. Využívá se indexů nebo rozdílů tzv. difference. Pokud jsou změny uvedeny v procentuelním vyjádření, bylo využito indexů, jsou-li změny zachyceny v absolutních číslech, byla využita difference. Indexy můžeme pomocí matematického vzorce vyjádřit takto:

$$I_{\frac{t}{t-1}} = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)} \quad (2.1)$$

Kde $B_i(t)$ znamená bilanční položka i v čase t , index $I_{\frac{t}{t-1}}$ vyjadřuje vývoj položky v relaci k minulému časovému období.

b) vertikální analýza

Ve vertikální analýze je položka finančních výkazů vztahována k určité veličině. Matematické vyjádření je znázorněno v následující podobě:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (2.2)$$

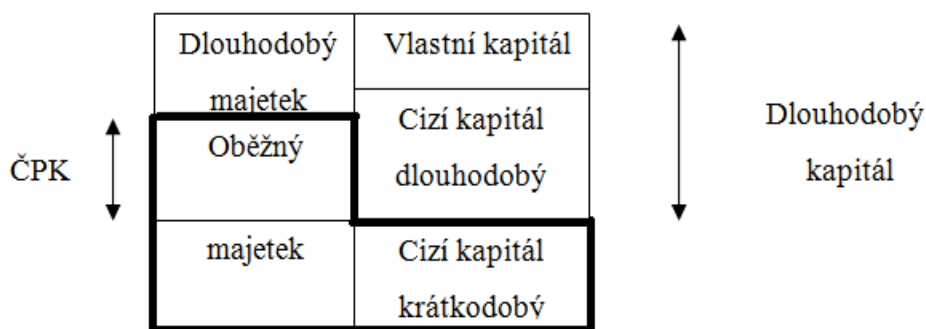
Kde znamená B_i velikost položky balance a $\sum B_i$ představuje sumu hodnot položek v rámci určitého celku.

2.3.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Jak uvádí Vochozka (2011), mezi nejvýznamnější ukazatele patří čistý pracovní kapitál dále jen ČPK. Ve společnosti tento ČPK může být definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Každý podnik potřebuje ČPK k tomu, aby byla zajištěna určitá míra likvidity.

Mezi další významný ukazatel patří čisté pohotové prostředky dále jen ČPP. Vypočítají se jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. (Knápková, Pavelková, 2010).

Obrázek 2.1 Čistý pracovní kapitál

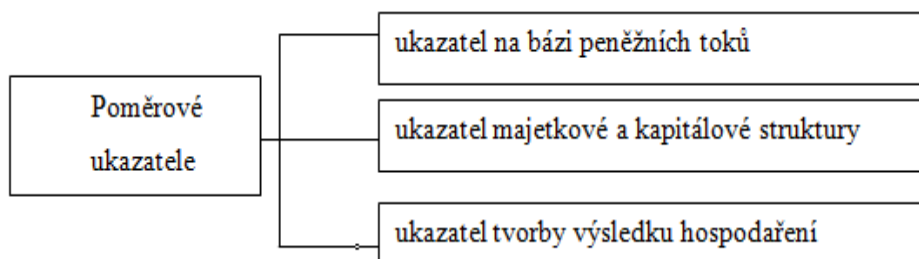


Zdroj: Finanční analýza, Knápková, Pavelková (2010)

2.3.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Poměrový ukazatel se vypočítá, jak je z názvu patrné, pomocí poměru jedné nebo několika účetních veličin. Je nutno rozlišovat různé skupiny těchto ukazatelů. Následující schéma zachycuje členění poměrových ukazatelů na základě výkazů, ze kterých se čerpají jednotlivé údaje, viz obr. 2.2.

Obrázek 2.2 Rozdělení poměrových ukazatelů



Zdroj: Finanční analýza, Růčková (2011)

Ukazatel peněžních toků vychází z výkazu cash flow⁵, který zachycuje pohyb finančních prostředků. Ukazatel majetkové a kapitálové struktury, vychází z rozvahy, viz kapitola 2.2.1. Předmětem zájmu je vzájemný vztah rozvahových položek. Ukazatel tvorby výsledku hospodaření je věnován struktuře nákladů a výnosů. Vychází z výkazu zisku a ztráty viz kapitola 2.2.2.

⁵ Cash flow je toková veličina, vyjadřuje se pomocí rozdílu pří toku a odtoku hotovosti za určité časové období.

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Synek (2010) uvádí, že při analýze poměrových ukazatelů se pracuje s podíly dvou absolutních ukazatelů. Ve finanční analýze se využívá několika základních ukazatelů a to ukazatele rentability, likvidity, aktivity, ukazatele finanční stability a zadluženosti.

2.4.1 Ukazatele rentability

Kislingerová a kol. (2010) tvrdí že, pojem rentabilita lze přeložit také jako výnosnost, návratnost. Jedná se o schopnost dosahovat zisku na základě vložených prostředků. Obvykle se vyjadřuje v procentech. Hodnocení podniku z hlediska rentability se provádí nejčastěji pomocí ukazatelů:

- a) rentability aktiv (*ROA - Return on Assets*),
- b) rentability vlastního kapitálu (*ROE - Return on Equity*),
- c) rentability dlouhodobě investovaného kapitálu (*ROCE - Return on Capital Employed*),
- d) rentability tržeb (*ROS – Return on Sales*).

Všechny ukazatele vyjadřují, kolik zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. Pro výpočet hodnot těch ukazatelů se používá zisk. Tento zisk se ve výpočtech může objevit v řadě podob. Může se jednat o tzv. **zisk**:

- EBITDA (*Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation Charges*) vzniká před úhradou odpisů, úroků, daní a znázorňuje celkový finanční efekt vytvářen z aktiv podniku.
- EBIT (*Earnings before Interest and Taxes*) vzniká před úhradou úroků a daní, ve výpočtech se používá velmi často, protože není ovlivněn daňovými nebo úrokovými sazbami.
- EBT (*Earnings before Taxes*), jedná se o zisk před zdaněním.
- EAT (*Earnings after Taxes*), který představuje zisk po zdanění.
- EAR (*Earnings Retained*), znázorňuje nerozdělený zisk.

Rentabilita aktiv

Dává do poměru zisk a aktiva v podniku, kde nezáleží, zdali byla aktiva financována z vlastního nebo z cizího kapitálu. Vzorec vypadá následovně:

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \quad (2.3)$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel je důležitý především pro akcionáře, společníky a další investory. Vyjadřuje, kolik zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem. Výpočet je následující:

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.4)$$

Kde v sobě *Vlastní kapitál* zahrnuje základní kapitál, zákonné a jiné fondy, které se vytvářejí ze zisku, dále např. emisní ážio viz².

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

Základním předpokladem je fungující kapitálový trh, kde podnik získává dostatečné zdroje pro financování potřeb. Ukazatel představuje, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny investované akcionáři nebo věřiteli. Vyjadřuje se vztahem:

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{Vlastní kapitál} + \text{Rezervy} + \text{Dlouhodobé závazky} + \text{dlouhodobé bankovní úvěry}} \quad (2.5)$$

Rentabilita tržeb

Jedná se ukazatel, který dává do poměru zisk a celkové tržby. Výsledek ukazuje, kolik korun zisku přinesla účetní jednotce 1 koruna tržeb. Použitý ukazatel se může lišit podle druhu použitého zisku. Čistá ziskovost tržeb se spočítá následujícím vztahem:

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \quad (2.6)$$

2.4.2 Ukazatele likvidity

Nývtová (2010) tvrdí, že je třeba si definovat tři základní pojmy:

Solventnost – je vyjádření schopnosti podniku uhradit včas v požadované podobě a na požadovaném místě své splatné závazky.

Likvidnost – vyjadřuje schopnost majetkových složek se rychle a bez ztrát přeměnit na peněžní prostředky.

Likvidita je schopnost přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky, krýt jimi včas v dané podobě a na určitém místě své splatné závazky. Je nezbytnou součástí dlouhodobého fungování podniku.

Kislingerová a kol. (2010) tvrdí, že se likvidita dělí na tři formy a to:

- a) běžnou likviditu,

- b) pohotovou likviditu,
- c) hotovostní likviditu.

Běžná likvidita

Jedná se o takovou likviditu, která pokrývá oběžná aktiva a krátkodobé závazky podniku. Tento ukazatel by neměl přesahovat rozmezí 1,5 – 2,5 vše spočívá na předem zvolené strategii podniku. Čím agresivnější strategie, tím nižší hodnotu vykazuje a naopak, čím je strategie konzervativnější, hodnota ukazatele roste. Je na managementu samotného podniku určit, zdali preferují spíše vysoký výnos nebo raději umírněnější strategii s nízkým rizikem. Běžná likvidita se vyjadřuje následujícím vzorcem:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.7)$$

Pohotová likvidita

Základem je vyloučit co nejméně likvidní část oběžného majetku. Zde situace také závisí na strategii samotného podniku. Optimální hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí 0,7 – 1,0. U konzervativní strategie tato hodnota roste, naopak u agresivnější strategie hodnota ukazatele klesá. Ukazatel roven jedné vyjadřuje, že je podnik schopen uhradit své závazky, aniž by musel prodávat zásoby. Pohotová likvidita se vyjadřuje následujícím vzorcem:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.8)$$

Ukazatele pohotové a běžné likvidity jsou v praxi využívány nejvíce.

Hotovostní likvidita

Do tohoto ukazatele zahrnujeme všechny pohotové finanční prostředky. Optimální hodnota ukazatele je 0,2.

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.9)$$

2.4.3 Ukazatele aktivity

Tento ukazatel se využívá při řízení aktiv. Navzájem se porovnávají majetkové údaje z rozvahy a údaje o tržbě z výkazu zisku a ztráty. Vyjadřuje, kolik podnik potřebuje aktiv k tomu, aby zajistil určitý objem tržeb. Je možno tento ukazatel vyjádřit pomocí počtu obrátů nebo dobou obrátu. Je třeba si definovat pojmy:

- a) obrátka celkových aktiv (počet obrátů za rok),

- b) doba obratu aktiv (ve dnech),
- c) doba obratu zásob (ve dnech),
- d) doba obratu pohledávek (ve dnech),
- e) doba obratu závazků (ve dnech).

Obrátka celkových aktiv

Pomocí tohoto ukazatele se měří efektivnost využívání aktiv. Používá se při mezipodnikovém srovnávání. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lépe podnik aktiva využívá. Zobrazuje se pomocí následujícího vztahu:

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (2.10)$$

Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv se vyjadřuje ve vztahu k tržbám. Čím je doba obratu kratší, tím je situace pro podnik příznivější. Zobrazuje se pomocí následujícího vztahu:

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{Celková aktiva} \cdot 360}{\text{Tržby}} \quad (2.11)$$

Doba obratu zásob

Tento ukazatel se používá na úrovni běžného provozního řízení. Projevují se zde změny, které souvisí s výkony. Interpretace tohoto ukazatele není v literatuře jednotná. Nejčastěji se vyjadřuje vztahem:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby} \cdot 360}{\text{Tržby}} \quad (2.12)$$

Doba obratu pohledávek

Vyjadřuje, za jak dlouhou dobu jsou v průměru placeny faktury. Využívá se v oblasti plánování peněžních toků. Zobrazuje se pomocí následujícího vztahu:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky} \cdot 360}{\text{Tržby}} \quad (2.13)$$

Doba obratu závazků

Zobrazuje počet dní, na které dodavatele poskytli podnikateli finanční prostředky.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky} \cdot 360}{\text{Tržby}} \quad (2.14)$$

2.4.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Kislingerová a kol. (2010) tvrdí, že zadluženost vzniká při financování aktiv cizími zdroji, vyjadřuje jistou míru rizika. Financovat majetek z cizích zdrojů vychází levněji, než kdyby byl financován zdroji vlastními. Tento efekt způsobuje tzv. daňový štít, vzniká tehdy, je-li možnost si započítat úrokové náklady do daňově uznatelných nákladů.

Dluhošová a kol. (2010) uvádí, že finanční stabilita závisí na struktuře zdrojů financování. Finanční stabilitu lze hodnotit dle vztahu podnikových aktiv a zdrojů jejich krytí. Finanční stabilitu a zadluženost lze posoudit pomocí řady ukazatelů:

- a) podílu vlastního kapitálu na aktivech,
- b) stupně krytí stálých aktiv,
- c) podílu stálých, oběžných aktiv a podílu zásob,
- d) majetkového koeficientu,
- e) celkové zadluženosti,
- f) zadluženosti vlastního kapitálu,
- g) úrokového krytí a úrokového zatížení.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Podle tohoto ukazatele se pozná, do jaké míry je podnik samostatný, tzn. jakým způsobem je schopen krýt majetek vlastními zdroji. Čím vyšší hodnotu tento ukazatel vyjadřuje, tím je stabilita podniku větší. Vyjadřuje se pomocí vztahu:

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.15)$$

Stupeň krytí stálých aktiv

Stálá aktiva podniku, dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji. Hodnota ukazatele by měla být alespoň 100 %.

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.16)$$

Podíl stálých a oběžných aktiv, podíl zásob

Patří mezi doplňující ukazatele, podle kterých je možno zhodnotit strukturu majetku podniku. Jejich vyjádření vypadá následovně:

$$\text{Podíl stálých aktiv} = \frac{\text{stálá aktiva}}{\text{aktiva}} \quad (2.17)$$

Čím je podíl stálých aktiv v podniku vyšší, tím jsou vyšší i fixní náklady (odpisy, opravy apod.). Vysoký podíl těchto aktiv je příčinou menší přizpůsobivosti ve vztahu k poptávkám.

$$\text{Podíl oběžných aktiv} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{aktiva}} \quad (2.18)$$

Čím vyšší podíl v podniku tvoří oběžná aktiva, tím lépe podnik reaguje na změny v tržních podmínkách

$$\text{Podíl zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{aktiva}} \quad (2.19)$$

Majetkový koeficient

Někdy se označuje také jako finanční páka. Důležité je dosáhnout optimální zadluženosti pomocí vhodného poměru mezi vlastním a cizím kapitálem. Vyjadřuje se pomocí vztahu:

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.20)$$

Ukazatel celkové zadluženosti

Tento ukazatel dává do poměru výši celkových dluhů tedy závazků k celkové výši aktiv. Lze zjistit, do jaké míry se a věřitelé podílejí na financování majetku podniku. Ukazatel má následující vyjádření:

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.21)$$

Čím je výsledná hodnota ukazatele větší, tím vyšší riziko věřitelé podstupují. Pojem zadluženost nelze chápat jako negativní pojem. Je běžnou součástí podnikání. Podrobnějšími ukazateli zadluženosti jsou:

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.22)$$

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.23)$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Hodnota tohoto ukazatele souvisí s fází vývoje podniku a také s postavením vedení k riziku. Optimální hodnota by se měla pohybovat v rozmezí od 80 % do 120 %. Vyjadřuje se vztahem:

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.24)$$

Ukazatel úrokového krytí a úrokového zatížení

Pomocí ukazatele se vyjadřuje, kolikrát jsou úroky kryty provozním ziskem. Čím vyšší je výsledná hodnota, tím je situace pro podnik příznivější. Úrokové krytí se vyjadřuje vztahem:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.25)$$

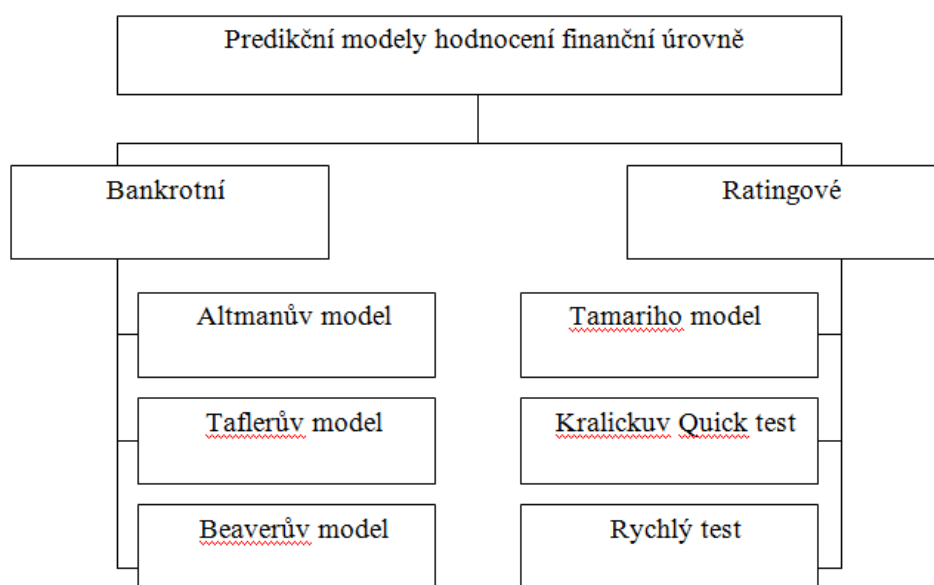
V případě, že je hodnota ukazatele rovna 100 %, podnik vydělává pouze na úroky a nedosahuje žádného zisku. Pomocí převrácené hodnoty tohoto ukazatele se zobrazuje ukazatel úrokového zatížení. Jeho vzorec je následující:

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \cdot 100 \% \quad (2.26)$$

2.5 Souhrnné modely pro hodnocení finanční úrovně

Dluhošová a kol. (2010) tvrdí, že příčinou vzniku těchto modelů je včasné varování před nestandardním vývojem, který může způsobit ohrožení podniku. Tyto modely lze rozdělit do následujících skupin, viz obrázek 2.3.

Obrázek 2.3 Přehled predikčních modelů



Zdroj: Finanční řízení a rozhodování podniku, Dluhošová a kol. (2010)

2.5.1 Bankrotní modely

Každá firma může být ohrožena bankrotem. Je nutno tuto situaci předvídat. Nejčastěji se jedná o problémy s likviditou, výší ČPK nebo s rentabilitou vloženého kapitálu. Podrobněji

se tato kapitola bude zabývat Tafflerovým modelem, který bude využit ve výpočtech. (Růčková, 2011).

Tafflerův model

Tento model byl poprvé publikován v roce 1977. Je založen na takových ukazatelích, které ukazují základní charakteristiky platební neschopnosti. Vyjadřuje se pomocí vzorce: (Růčková, 2011).

$$Z_r = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4, \quad (2.27)$$

$$X_1 = \frac{EBT}{KD}, X_2 = \frac{OA}{CZ}, X_3 = \frac{KD}{CA}, X_4 = \frac{FM-KD}{\text{Provozní náklady}},$$

kde EBT – zisk před zdaněním,

KD – krátkodobé dluhy (krátkodobé závazky + běžné bankovní úvěry + krátkodobé finanční výpomoci),

OA – oběžná aktiva,

CZ – cizí zdroje,

CA – celková aktiva,

FM – finanční majetek,

PN – provozní náklady.

2.5.2 Ratingové modely

Využívají srovnání s firmami v odvětví. Tyto modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví. Podrobněji bude přiblížen model Kralickův Quicktest.

Kralickův Quicktest

Růčková (2011) uvádí, že tento test posuzujeme pomocí čtyř rovnic. Rovnice jsou označeny R1, R2, R3 a R4. Na základě těchto ukazatelů se podniku přidělují body. Rovnice vypadají následovně:

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.28)$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}} \quad (2.29)$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.30)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (2.31)$$

První dvě rovnice R1 a R2 hodnotí finanční stabilitu podniku a rovnice R3 a R4 zobrazují jeho výnosovou situaci. Bodování výsledků se provádí podle tabulky:

Tabulka 2.1 Bodové ohodnocení výsledků Kralickova Quicktestu

Položka	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	0 a méně	0 až 0,1	0,1 až 0,2	0,2 až 0,3	0,3 a více
R2	30 a více	12 až 30	5 až 12	3 až 5	3 a méně
R3	0 a méně	0 až 0,08	0,08 až 0,12	0,12 až 0,15	0,15 a více
R4	0 a méně	0 až 0,05	0,05 až 0,08	0,08 až 0,1	0,1 a více

Zdroj: Finanční řízení a rozhodování podniku, Dluhošová a kol. (2011)

Postup při hodnocení podniku spočívá v tom, že sečteme bodové hodnoty R1 a R2 a vydělíme číslem 2. Totéž se provede s rovnicemi R3 a R4. Hodnocení celkové situace se provede součtem bodových hodnot finanční stability a výnosové situace a podělí se číslem 2. Jestliže se výsledné hodnoty pohybují nad úrovní 3, jedná se o bonitní společnost. Rozmezí od 1- 3 se nazývá tzv. šedá zóna a hodnoty menší než 1 znamenají finanční problémy (Dluhošová a kol., 2011).

3 Charakteristika vybraného podniku

3.1 Základní informace o společnosti

Podnik Morava okno byl založen v roce 2002. Jedná se o společnost vyrábějící plastová okna a dveře z profilových systémů TROCAL . Podnik provádí i montáže a práce, které jsou s instalací výrobků spojené. Mezi doplňkové služby patří montáž žaluzií a sítí do oken. V současné době má podnik 28 zaměstnanců a řadí se podle doporučení EU mezi malé podniky. Přesné informace jsou shrnuty v následujícím přehledu.

Datum zápisu: 16. 2. 2002

Obchodní firma: MORAVA OKNO s.r.o.

Sídlo společnosti: Poličná 346, PSČ 757 01

Provozovna: Valašské Meziříčí, Kolaříkova 1438, PSČ 757 01

Identifikační číslo: 259 00 129

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět činnosti:

- výroba plastových výrobků a pryžových výrobků,
- dokončovací stavební práce,
- velkoobchod, specializovaný maloobchod, zprostředkování služeb a obchodu, zednictví,
- silniční motorová doprava – nákladní, provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami do 3,5 tuny, určeny k přepravě věcí a zvířat.

Společníci: 3

Obchodní podíly společníků: každý 1/3

Základní kapitál: 210 000,- Kč

3.2 Specifikace produktu

Mezi nejzákladnější sortiment v oblasti oken podniku MORAVA OKNO s.r.o. patří:

TROCAL InnoNOVA_70.A5

Tento systém představuje vysokou tepelnou izolaci. Propustnost tepla dosahuje minimálních hodnot. Jedná se o pětikomorový systém⁶ s jednoduchou údržbou. Konečný výrobek splňuje všechny pracovní předpisy.

TROCAL InnoNOVA_70.M5

Jedná se opět o pětikomorový systém. Předností tohoto typu je vysoká odolnost vůči zatékání a hluku a to díky plně vyztuženým ráům a křidel. Systém je plně recyklovatelný.

TROCAL 88+

Představuje nový formát v konstrukci oken. Předností tohoto typu je zvýšení hodnot tepelné a zvukové izolace. Výrobek se skládá ze šesti komor a trojího těsnění. Na výběr je ze sedmdesáti různých barevných dekorů. Produkt je plně recyklovatelný. Doporučuje se pro pasivní nebo nízkoenergetické domy.

Vstupní dveře TROCAL InnoSafe

Nabídka dveří je široká, zahrnuje balkónové, vedlejší vstupní a hlavní vchodové dveře. Mohou být vyhotoveny v různém desénovém provedení. Standardem je otevírání dovnitř i ven. Všechny dveře TROCAL odpovídají bezpečnostní normě.

3.2.1 *Zákony a normy*

České normy jsou sladěny s evropskými normami. Jsou spjaty především s technickými parametry výrobků, jde zejména o součinitel prostupu tepla⁷ a součinitele průvzdušnosti⁸. Mezi základní normu patří ČSN 730 540 – 2⁹ pro budovy s převažující navrhovanou teplotou 20°C stanovuje součinitel prostupu tepla 1,8 W/m²K¹⁰. Hodnoty součinitele spárové

⁶ Skrz komory prostupuje teplo směrem z interiéru do exteriéru, vyšší počet těchto komor zabraňuje proudění.

⁷ Vyjadřuje, kolik tepla unikne konstrukci o ploše 1m² při rozdílu teplot povrchů jeden Kelvin.

⁸ Součinitel spárové průvzdušnosti lze definovat jako množství metrů krychlových vzduchu, které projde za jednu hodinu jedním metrem spáry při rozdílu tlaků jeden pascal.

⁹ Norma stanovuje z hlediska výroby oken určené pro nepřerušovaně vytápěné prostory 2 zásadní hodnoty: součinitele prostupu tepla a povrchovou teplotu otvorové výplně.

¹⁰ Udává množství tepla, které projde za časovou jednotku jedním m² stavebního dílce při teplotním rozdílu vzduchu uvnitř a venku 1 Kelvin.

průvzdušnosti¹¹ se podle výšky umístění oken pohybují od 0,85.10⁻⁴ do 0,30.10⁻⁴. Obvyklá záruční lhůta na plastová okna a dveře činí 5 let.

3.3 Realizované služby

Montáže

Veškeré montáže jsou provedeny vlastními zaměstnanci. Všichni jsou seznámeni s pracovními předpisy TROCAL, kde se přesně uvádí postup při montážích. Mimo okna a dveře je možné zajistit montáž žaluzií, vnitřních a venkovních parapetů nebo sítí do oken.

Záruční servis a reklamace

Všichni zákazníci mají v rámci pětileté záruční lhůty nárok na bezplatný záruční servis v přímé vazbě na zákoník. Na internetových stránkách společnosti MORAVA OKNO s.r.o. je možno přímo vyplnit formulář. K dispozici je také telefonní linka nebo e – mailová adresa.

Pozáruční servis

Servis je možný také po uplynutí záruční lhůty. Služby už nejsou bezplatné, avšak zákazníci mají jistotu, že závadu opraví vyškolení pracovníci. K dispozici je opět internetový formulář, telefonní kontakt a e – mailová adresa.

Virtuální dům

Na dostupné internetové adrese podniku lze najít sekci virtuální dům, kde je možné si na typovém domě zvolit barvu oken, barvu fasády a udělat si tak představu o tom jak bude dům vypadat nebo jaká barva oken se k fasádě bude nejvíce hodit.

Kalkulátor úspory

Další službou, kterou podnik nabízí, je kalkulace úspory. Vše lze najít na internetové adrese podniku. Operace probíhají v následujících krocích:

V první části se vyplní celková dosavadní plocha oken v m². V další části se vybere z možností druhů materiálů a typu zasklení. Poté se automaticky spočítá U– hodnota¹² již

¹¹ Vyjadřuje průvzdušnost funkčních spár oken a udává množství vzduchu v m³, který projde za 1 sekundu 1 metrem spáry při daném statickém tlakovém rozdílu.

¹² Je základní měrná jednotka při stanovení tepelných ztrát stavebního dílce.

zabudovaných oken. Zadáme tytéž parametry u nových oken a taktéž se spočítá U– hodnota u nových oken. V dalším kroku je třeba zadat způsob vytápění. Po zadání příslušných hodnot se vytvoří graf, na kterém je patrné kolik bude úspora v Kč a v CO₂ za první rok. Křivky znázorňují úsporu i za následujících dvacet let.

Bazar plastových oken a dveří

K dispozici jsou nejen nová, ale i použitá plastová okna. Podle rozměru, typu a ceny oken je možno si vybrat i z tohoto sortimentu.

3.4 Dodavatelé

Společnost spolupracuje s množstvím dodavatelů. Mezi nejdůležitější lze zařadit podnik Trocal, který je výrobcem plastových profilů pro okna a dveře. Dále firmu G-U BKS a podnik Always precise Wink Haus zabývající se výrobou okenní a dveřní techniky, podnik Climax servis s.r.o., který dodává stínící techniku, dále společnost TMR glass dodávající izolační skla, podnik RENOL CZ s.r.o., který dodává polepy na plastové profily. Společnost s těmito vybranými dodavateli spolupracuje již mnoho let. Důraz se klade především na spolehlivost, včasnost dodávek, odpovídající kvalitu a komunikativnost. Na základě mnoholeté spolupráce lze předpokládat bezproblémové vzájemné vztahy. Díky těmto faktorům podnik předchází zbytečným komplikacím a vytváří si dobré jméno.

3.5 Reference

K tomu, aby podnik přilákal zákazníky, mnohdy dobré jméno nestačí. Díky internetovému a facebookovému profilu mají potencionální klienti možnost prohlédnout si realizované objekty a přečíst si příslušné komentáře. Právě reference jsou v současné době pro podnik velmi důležité a pro zákazníky stále více směrodatné. Mezi klienty patří lidé žijící v bytových jednotkách, v rodinných domech ale i majitelé komerčních budov. V roce 2008 se společnost podílela na realizaci autocentra Lukáš ve Valašském Meziříčí, dále v prosinci 2013 podnik provedl výměnu okenních systémů v budově vlakového nádraží ve Valašském Meziříčí.

3.6 Program Zelená úsporám

Česká republika získala finanční prostředky prodejem emisních kreditů. Program je zaštitěn Ministerstvem životního prostředí.

3.6.1 Popis programu

Program Zelená úsporám se zaměřuje na podporu používání obnovitelných zdrojů energie. Projekt se týká jak rekonstrukcí, tak i novostaveb. Náplní podpory je zateplování rodinných i bytových domů, instalace výkonných tepelných čerpadel, instalace solárních kolektorů, náhrada neekologického topiva za biomasu. Podporu lze čerpat od vyhlášení programu do 31. prosince. Celý projekt a jeho základní postupy jsou upraveny ve směrnici Ministerstva životního prostředí č. 9/2009.¹³

Od 1. ledna 2013 je realizován projekt s názvem Nová zelená úsporám.

Podpora bude poskytována v následujících hladinách:

- a) snížení potřeby tepla o 40 %, uznatelná podpora činí 25 % vynaložených nákladů,
- b) snížení potřeby tepla o 50 %, uznatelná podpora činí 35 % vynaložených nákladů,
- c) snížení potřeby tepla o 60 %, uznatelná podpora činí 50 % vynaložených nákladů.

Z čísel je patrné, že čím je zateplení kvalitnější, tím vyšší finanční podpora bude poskytnuta.

3.6.2 Cíle programu

- a) snížit emise na území ČR o 1 %,
- b) úspora tepla na vytápění o několik miliard za rok,
- c) tvorba nebo udržení pracovních míst,
- d) zlepšení bydlení až pro 250 000 domácností,
- e) nárůst výroby tepla z obnovitelných zdrojů,
- f) pokles znečištění ovzduší.

3.6.3 Kroky k získání podpory

U podniku MORAVA OKNO s.r.o. je možné objednat si výměnu starých oken a dveří za nová v rámci dotačního programu Zelená úsporám. Je třeba doložit dotační žádost. Samotné získání dotace s sebou přináší spoustu vyřizování. Kroky pro získání podpory jsou následující: získat odborný posudek, konzultovat záměr s příslušným stavebním úřadem,

¹³ Jde o poskytování finančních prostředků ze Státního fondu životního prostředí ČR v rámci programu Zelená úsporám.

vyplnit list technických parametrů, podat elektronickou žádost, dodat fondu příslušné dokumenty včetně příloh, fond provede kontrolu žádosti a příslušných náležitostí, rozhoduje se o poskytnutí podpory, zajišťuje se odborný technický dozor, zvolí se materiál, výrobek a dodavatel, realizační opatření, závěrečné vyhodnocení, smlouva o poskytnutí podpory a její výplata.

4 Zhodnocení finanční situace a návrhy opatření

V této části budou využity informace z druhé kapitoly, tedy teoretická východiska finanční analýzy, které budou aplikovány do podmínek společnosti MORAVA OKNO s.r.o. v letech 2008 až 2012.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Provádí se pomocí horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty, viz příloha č. 3.

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

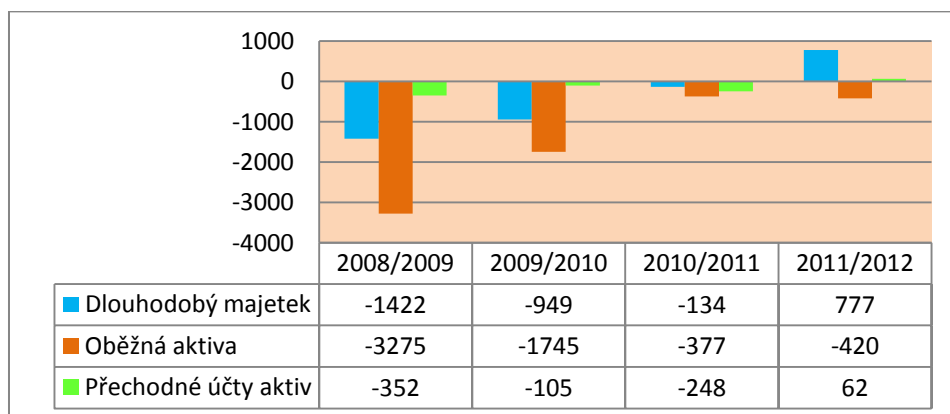
Pomocí analýzy se vyjadřuje, o kolik se změnily jednotlivé položky finančních výkazů. Jedná se o tzv. absolutní změnu, která se počítá jako rozdíl mezi hodnotou v běžném období a hodnotou v předchozím období.

Tabulka 4.1 Přehled položek aktiv v tis. Kč

Položka	2008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA	26984	21935	19136	18377	18796
Dlouhodobý majetek	7106	5684	4735	4601	5378
Oběžná aktiva	19086	15811	14066	13689	13269
Přechodné účty aktiv	792	440	335	87	149

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.1 Horizontální analýza aktiv v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky je patrné, že jednotlivé položky aktiv mají klesající charakter. Hodnoty na přelomu let 2008/2009 zaznamenávají vysokou absolutní změnu mezi jednotlivými položkami. Společnost zasáhla ekonomická a finanční krize, avšak od roku 2009 byly přijímány žádosti o dotace na zateplení rodinných domů i bytových jednotek. V následujících letech se situace v podniku zlepšuje. Nejnížší hodnoty jsou zaznamenány u oběžného majetku, kde rozdíl mezi lety 2008 a 2009 činí 3275 tis. Kč. Nejvyšší podíl na oběžných aktivech má položka krátkodobé pohledávky, která má klesající charakter. Nejpatrnější pokles byl zaznamenán mezi lety 2008 a 2009, kdy se snížily krátkodobé pohledávky o 1827 tis. Kč a mezi lety 2009 a 2010 o 2182 tis. Kč. Naopak roste podíl zásob. Položka krátkodobý finanční majetek má v rámci oběžných aktiv kolísavý průběh.

V souvislosti s dlouhodobým majetkem se eviduje nejvyšší podíl dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně staveb a samostatně movitých a soubory movitých věcí. Nárůst je patrný mezi lety 2011 a 2012, kdy rozdíl dosáhl hodnoty 777 tis. Kč.

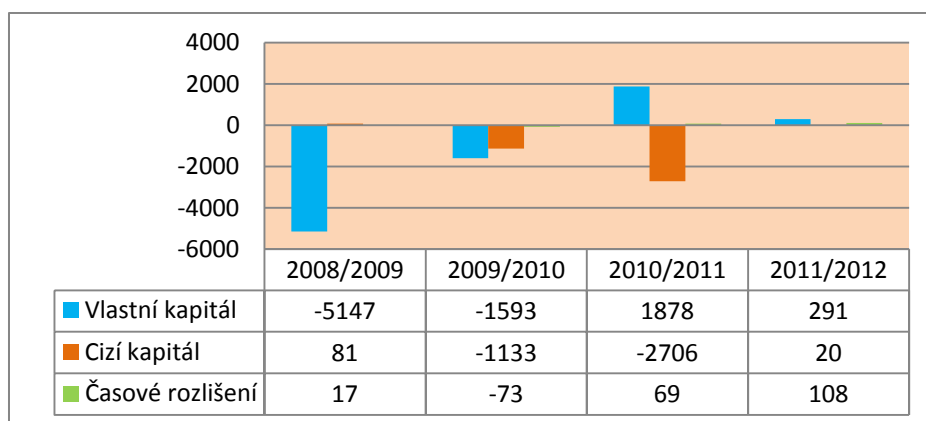
U přechodných účtů aktiv je patrný klesající charakter, nárůst je patrný mezi lety 2011, 2012 a to ve výši 62 tis. Kč.

Tabulka 4.2 Přehled položek pasiv v tis. Kč

Položka	2008	2009	2010	2011	2012
PASIVA	26984	21935	19136	18377	18796
Vlastní kapitál	5416	269	-1324	554	845
Cizí zdroje	21338	21419	20286	17580	17600
Časové rozlišení	230	247	174	243	351

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.2 Horizontální analýza pasiv v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

Hodnoty celkových pasiv mají klesající charakter. Největší pokles u položky vlastního kapitálu je patrný mezi lety 2008 a 2009 kdy se snížil o 5147 tis. Kč. Následující roky vlastní kapitál dosahuje záporných hodnot, taková situace může nastat v případě, že je podnik dlouhodobě ve ztrátě. Tento jev není obvyklý a je třeba tuto situaci neprodleně řešit. Z tabulky i grafu je zřejmé, že v dalších letech se hodnoty zvyšují, v letech 2010 a 2011 je zaznamenán meziroční nárůst této položky o 1878 tis. Kč.

Cizí zdroje tvoří většinový podíl na celkových pasivech. Cizí kapitál má kolísavý charakter, nárůst je patrný z přelomu let 2008/2009 a 2011/2012. Zbývající dvě hodnoty popisují klesající trend. Nejzřetelnější meziroční pokles je zachycen v letech 2010 a 2011, kdy činí 2706 tis. Kč.

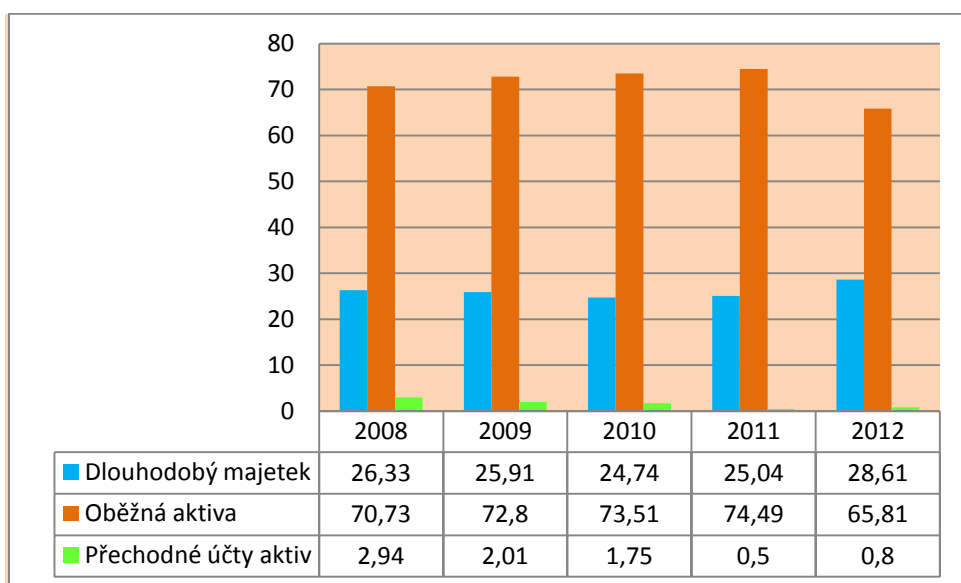
U časového rozlišení je zřejmý spíše stoupající charakter. Nejvyšší meziroční nárůst je patrný v letech 2011 a 2012, kdy se hodnota zvýšila o 108 tis. Kč. Je třeba podotknout, že položky v účtu časového rozlišení jsou tvořeny pouze výdaji příštích období nikoli výnosy.

4.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Zobrazuje procentní rozbor rozvahy. Cílem této analýzy je zjistit, jak se jednotlivé položky podílejí na celkové bilanční sumě. Části se poměřují vzhledem k celkovým aktivům nebo pasivům.

Přehled položek aktiv viz tabulka 4.1.

Graf 4.3 Vertikální analýza aktiv v %

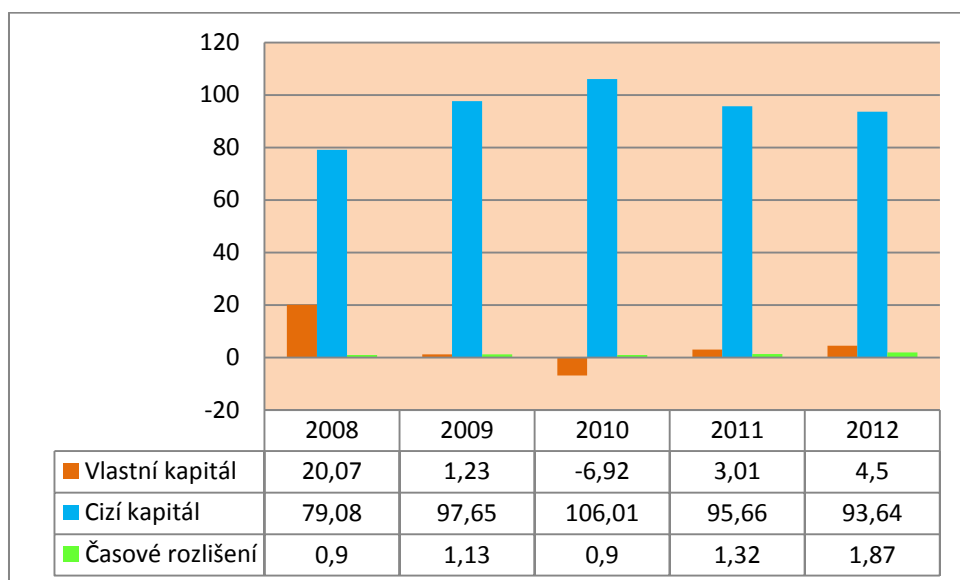


Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu je patrné, že největší podíl na celkových aktivech tvoří oběžná aktiva, v roce 2011 to bylo 74,49 %. V roce 2012 došlo k poklesu o 8,68 procentních bodů. Největší část oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky, přesně se jedná o položku pohledávky z obchodních vztahů. Z dlouhodobého hlediska lze konstatovat, že podíl oběžného majetku má stabilní charakter.

Část dlouhodobý majetek tvoří zhruba jednu čtvrtinu celkových aktiv, nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2012 a to 28,61 %. Většina je tvořena hmotným majetkem, konkrétně stavbami a samostatně movitými věcmi. Z dlouhodobého hlediska lze říci, že podíl tohoto majetku má také stabilní charakter.

Graf 4.4 Vertikální analýza pasiv v %



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu vyplývá, že většinová část pasiv je tvořena cizím kapitálem, v roce 2010 dokonce hodnota cizího kapitálu převyšuje celkovou hodnotu pasiv. V tomto roce se eviduje poměrně vysoký podíl krátkodobých závazků a také bankovní úvěr ve výši 9603 tis. Kč. Nejnižší podíl cizího kapitálu je zaznamenán v roce 2008 a to 79,08 %, následující rok došlo k nárůstu tohoto kapitálu o 18,57 procentních bodů.

Položka vlastní kapitál tvoří v roce 2008 20,07 %, avšak další rok tato hodnota klesá o 18,84 procentních bodů. Výsledek hospodaření se v roce 2009 snížil o 2023 tis. Kč a ztráta společnosti se navýšila. V roce 2010 se ztráta snižuje o 4451 tis. Kč, ale hodnota vlastního kapitálu se dostává do minusových hodnot. Tato situace je poněkud nestandardní a podnik ji musel vyřešit. Následující rok je výsledek hospodaření 1879 tis. Kč a číselné vyjádření

vlastního kapitálu stouplo o 9,93 procentních bodů na 554 tis. Kč. Průběh této položky má kolísavý charakter.

Časové rozlišení tvoří jen nepatrnou část všech pasiv. Nejvyšší údaj je z roku 2012, kde dosahoval hodnoty 1,87 %.

4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

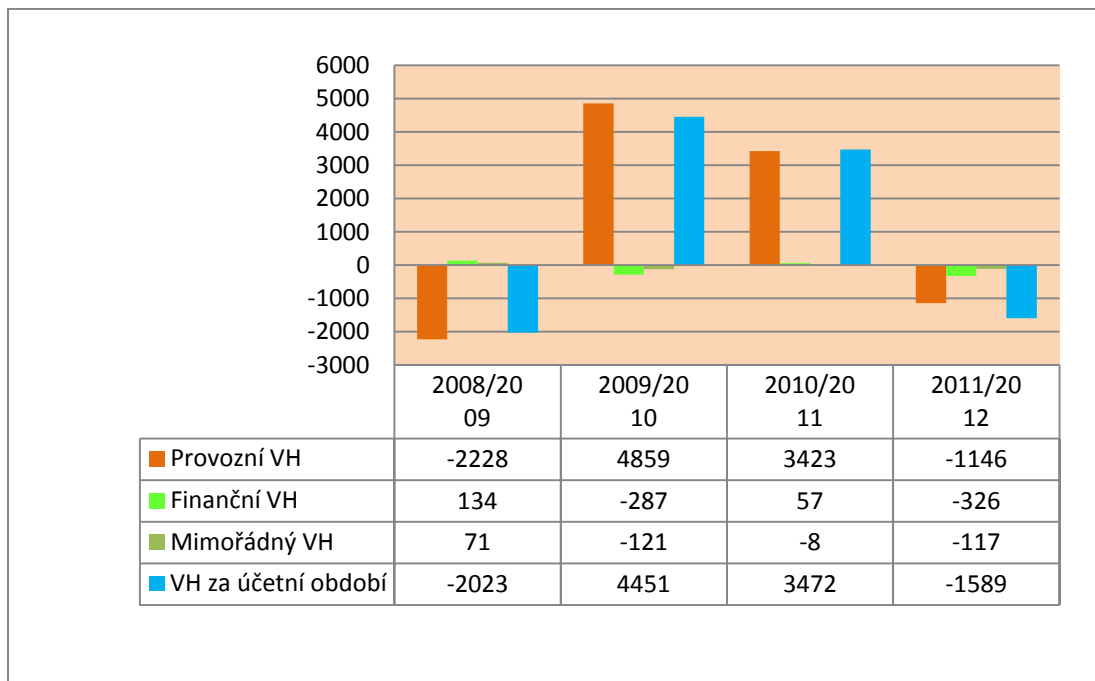
Viz příloha č. 4.

Tabulka 4.3 Přehled položek výkazu zisku a ztráty v tis. Kč

Položka	2008	2009	2010	2011	2012
Provozní VH	-3839	-6067	-1208	2215	1069
Finanční VH	-189	-55	-342	-285	-611
Mimořádný VH	7	78	-43	-51	-168
VH běžné úč. období	-4021	-6044	-1593	1879	290

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

Z výsledku hospodaření za běžné účetní období je patrné, že byl podnik až do roku 2010 ve ztrátě. V grafu je zachycen průběh celkových hodnot. Nejvyšší meziroční růst byl

zachycen v letech 2009 a 2010 u výsledku hospodaření za účetní období, kdy údaj stoupl o 4451 tis. Kč. Přes meziroční pokles v letech 2008 a 2009 podnik v roce 2011 vykazuje kladné hodnoty.

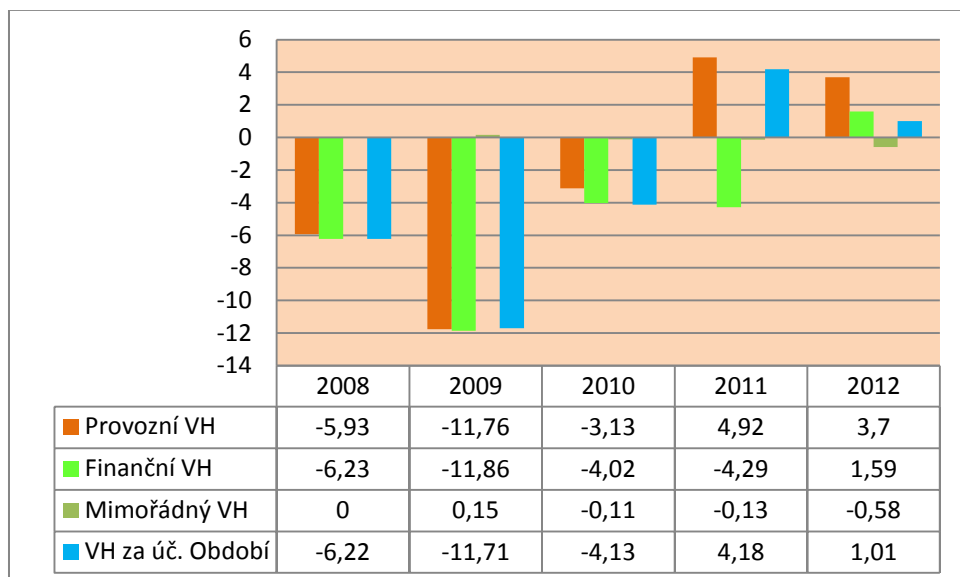
Rozdíly položek mimořádného výsledku hospodaření a finančního výsledku hospodaření jsou v pětiletém období nepatrné. K největšímu poklesu finančního výsledku hospodaření došlo mezi lety 2011 a 2012 a to o 326 tis. Kč.

Zajímavá z hlediska hodnot je položka provozní výsledek hospodaření. Podílí se velkou mírou na celkovém výsledku hospodaření. Vykazuje spíše klesající charakter, avšak v letech 2010 a 2011 je patrný významný nárůst o 3423 tis. Kč. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb se zvýšily o 6414 tis. Kč, patrně díky projektu Zelená úsporám. Díky tomuto kladnému rozdílu se podnik zbavil ztráty a v následujícím období vykazuje zisk.

4.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Při výpočtu procentuálních hodnot jsou položky vztahovány vzhledem k tržbám z prodeje vlastních výrobků a služeb. Vypracovaná analýza se nachází v příloze číslo 6.

Graf 4.6 Vertikální analýza zisku a ztráty v %



Zdroj: vlastní zpracování

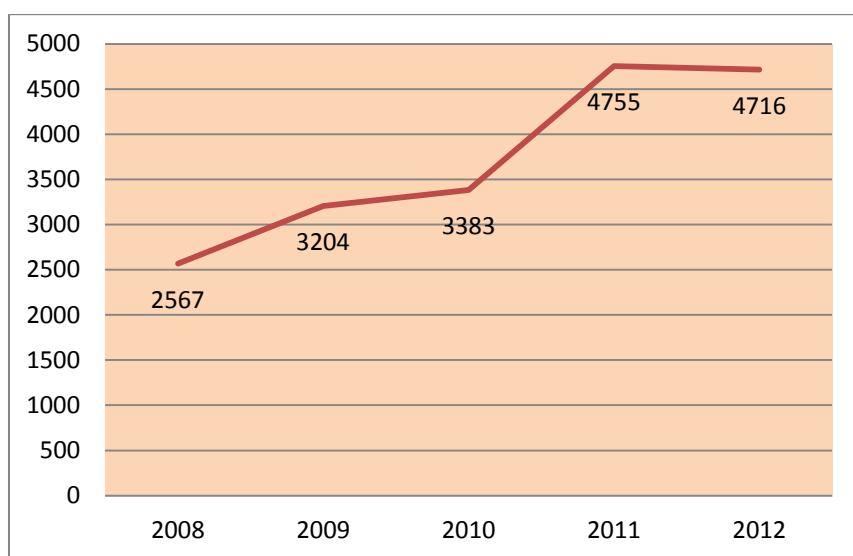
Z grafu je patrné, že od roku 2008 do roku 2010 převládají záporné hodnoty, tedy výsledky hospodaření jsou vzhledem k tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb nižší. Je třeba podotknout, že se hodnoty tržeb pohybují vysoko, náklady související s provozní činností jsou však vyšší. V roce 2008 se provozní výsledek hospodaření rovnal – 6067 tis. Kč,

což se projevilo i v tabulce. Krizový rok 2009 zaznamenává nejzřetelnější pokles vůči tržbám. Výsledek hospodaření za účetní období se pohybuje v kladných hodnotách až od roku 2011, kdy jeho hodnota vzrostla vzhledem k tržbám na 4,18 %.

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

S využitím ukazatelů ČPK a ČPP lze sledovat finanční situaci podniku a jeho likviditu. Byl vybrán jeden ukazatel a to ČPK.

Graf 4.7 Vývoj Čistého pracovního kapitálu v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu je patrná rostoucí tendence. V posledním meziročním období hodnota čistého pracovního kapitálu mírně poklesla, konkrétně o 39 tis. Kč. Z dlouhodobého hlediska se situace pro podnik vyvíjí pozitivně.

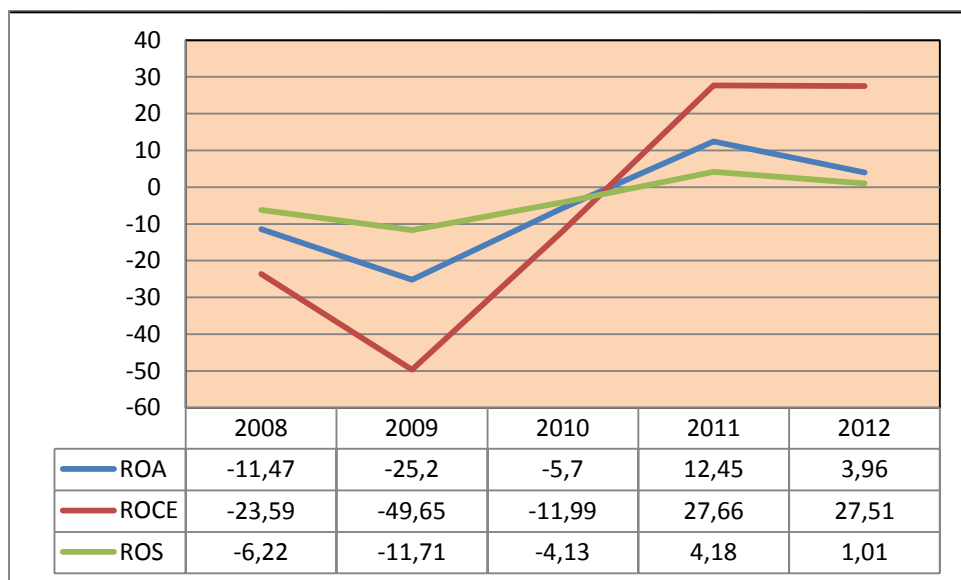
4.3 Analýza poměrových ukazatelů

K vyhodnocení ukazatelů pomocí poměrové analýzy budou využity dokumenty společnosti MORAVA OKNO s.r.o., které jsou k dispozici v příloze č. 7 a teoretické poznatky z druhé kapitoly bakalářské práce.

4.3.1 Ukazatele rentability

Též nazýván ukazatel výnosnosti nebo návratnosti. Z výsledku hospodaření je patrné, že je podnik v letech 2008, 2009 a 2010 ve ztrátě. V roce 2011 dochází k obratu a podnik dosahuje ziskových hodnot. Výsledky jsou uvedeny v procentuálním vyjádření.

Graf 4.8 Ukazatele rentability v %



Zdroj: vlastní zpracování

a) Ukazatel rentability aktiv – ROA

Pomocí ukazatele se dává do poměru zisk před úhradou úroků, daní a celková aktiva. Je považován za hlavní měřítko rentability. Výsledné hodnoty by měly mít vzrůstající charakter. Kladných hodnot dosahuje ukazatel v roce 2011 a to 12,45 %. V roce 2012 poklesly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb o 16145 tis. Kč a výsledek hospodaření o 1583 tis. Kč. Důsledkem byl pokles ukazatele rentability aktiv o 8,49 procentních bodů. Ukazatel by měl mít rostoucí tendenci, avšak na základě dostupných údajů je křivka značně zkreslena.

b) Ukazatel rentability vlastního kapitálu – ROE

Výsledné hodnoty rentability vlastního kapitálu jsou v letech 2008, 2009 a 2010 ovlivněny ztrátou. V roce 2010 nastala situace, kdy je firma ve ztrátě a zároveň byla na konci roku zaznamenána záporná hodnota vlastního kapitálu, viz příloha č. 7. Jednalo by se o zkreslený výsledný údaj, proto nebyl tento ukazatel do grafu zahrnut. Tento jev není obvyklý a musel se na začátku dalšího roku 2011 vyřešit.

c) Ukazatel rentability dlouhodobě investovaného kapitálu – ROCE

Pomocí ukazatele se hodnotí smysl dlouhodobého investování vlastního kapitálu, který je spojen s dlouhodobými zdroji. Výsledné hodnoty by měly mít stoupající tendenci, což se

projevilo v letech 2010 a 2011. Nejvyšší údaj je zaznamenán v roce 2011 a to 27,66 %, následující rok graf zachycuje nepatrný pokles hodnoty.

d) Ukazatel rentability tržeb – ROS

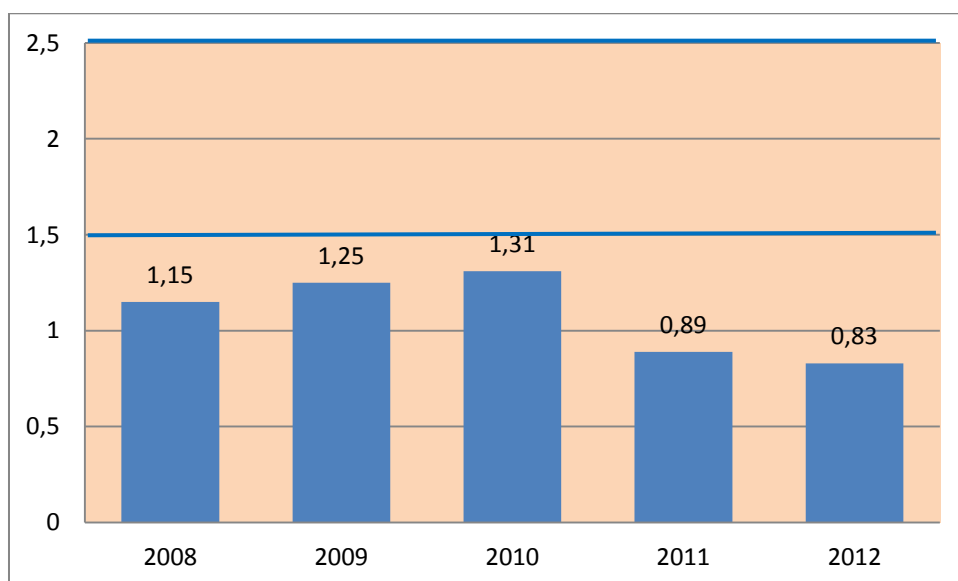
Příznivá situace pro společnost nastává v případě rostoucích hodnot ukazatele. V případě organizace MORAVA OKNO s.r.o. je situace z hlediska tržeb nepříznivá. V kladných hodnotách se ukazatel pohybuje v roce 2011, kde dosahuje 4,18 %, následující rok ovšem hodnota opět klesá o 3,17 procentních bodů. Z dlouhodobého hlediska se jedná o velmi nízké hodnoty, které odrážejí kolísající hodnoty především ve výsledku hospodaření.

4.3.2 Ukazatele likvidity

Likviditou se rozumí hodnocení platební schopnosti organizace.

a) Běžná likvidita

Graf 4.9 Běžná likvidita a znázornění optimálních hodnot

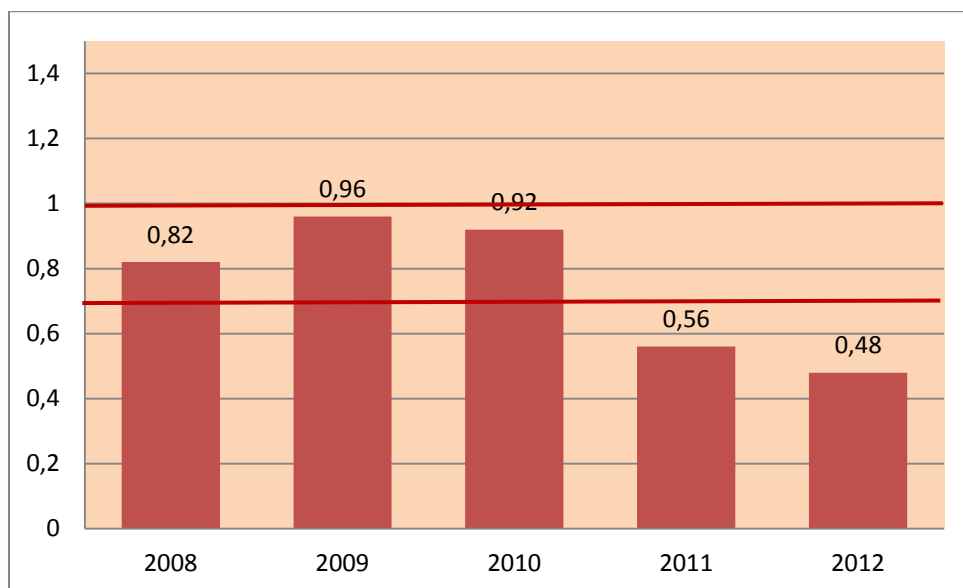


Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu je patrné, že ani v jednom roce se hodnoty nedostávají do doporučeného rozmezí tedy 1,6 – 2,5. Údaje z grafu jsou nižší než by bylo optimální. Nejvyšší hodnota je zaznamenána v roce 2009 a to 1,25, což znamená, že oběžná aktiva pokrývala 1,25 krát krátkodobé závazky. Vše se odvíjí od strategie, kterou si společnost zvolila. Nízké hodnoty odpovídají agresivnější strategii.

b) Pohotovová likvidita

Graf 4.10 Pohotovová likvidita a znázornění optimálních hodnot

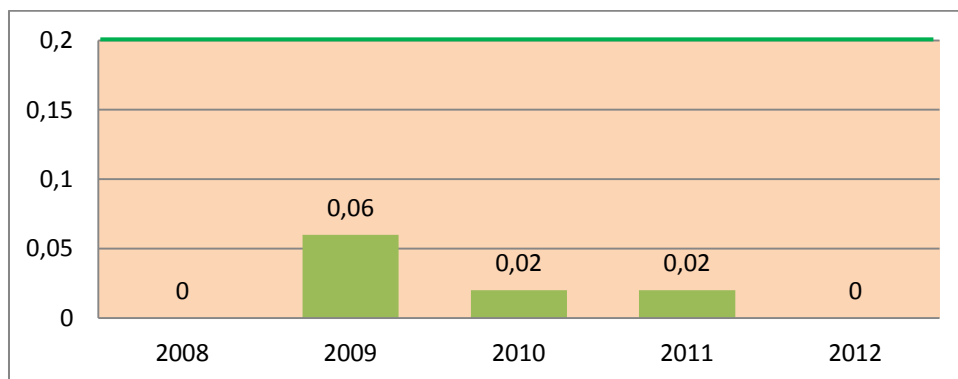


Zdroj: vlastní zpracování

Situace v roce 2008, 2009 a 2010 je z hlediska pohotovové likvidity pro společnost příznivá. Údaje 0,82, 0,96 a 0,92 vypovídají o optimálně zvolené strategii. V roce 2011 a 2012 jsou zaznamenány hodnoty 0,56 a 0,48, které svědčí o agresivnější strategii, kdy organizace podstupuje vyšší míru rizika. Čísla vyjadřují objem oběžných aktiv v podobě pohotových prostředků, které s sebou přinášejí malý nebo žádný úrok. Nízké hodnoty jsou pro podnik výhodnější z hlediska efektivního využívání prostředků. Situace je v tomto případě nepříznivá z hlediska věřitelů.

c) Hotovostní likvidita

Graf 4.11 Hotovostní likvidita a znázorněná optimální hodnota



Zdroj: vlastní zpracování

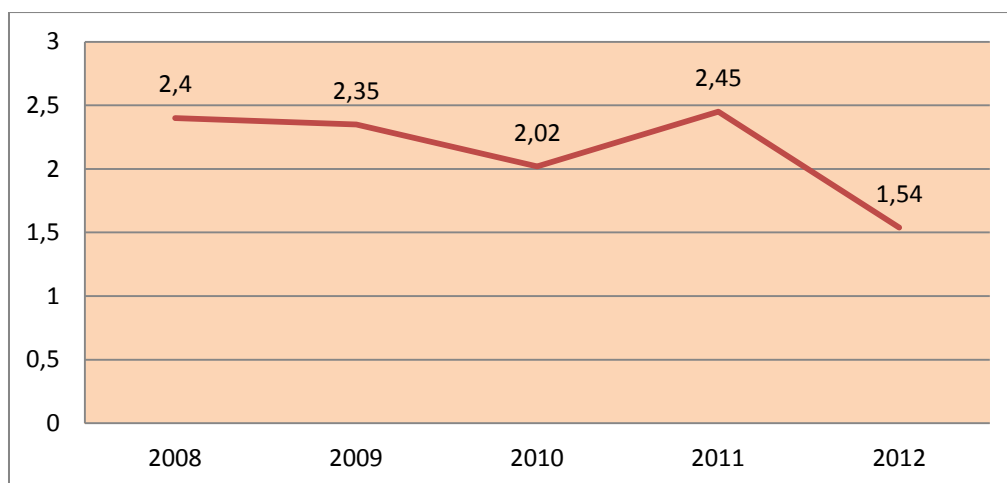
Hodnoty, které vycházejí z grafu, jsou hluboko pod optimální hodnotou. V roce 2008 je dokonce hodnota záporná viz příloha č. 7. Situace byla zapříčiněna zápornou hodnotou peněžních prostředků, konkrétně položkou účty v bankách. Může se jednat o tzv. kontokorentní účet¹⁴. V dalších letech už se peněžní prostředky pohybují v kladných hodnotách, avšak roste poměr krátkodobých závazků. V letech 2011 a 2012 se údaje ve jmenovateli zvyšují o položku krátkodobé bankovní úvěry.

4.3.3 Ukazatele aktivity

Tento ukazatel udává, kolik aktiv organizace potřebovala na zajištění příslušného objemu tržeb.

a) Obrátka celkových aktiv

Graf 4.12 Obrátka celkových aktiv v počtech obrátů za rok



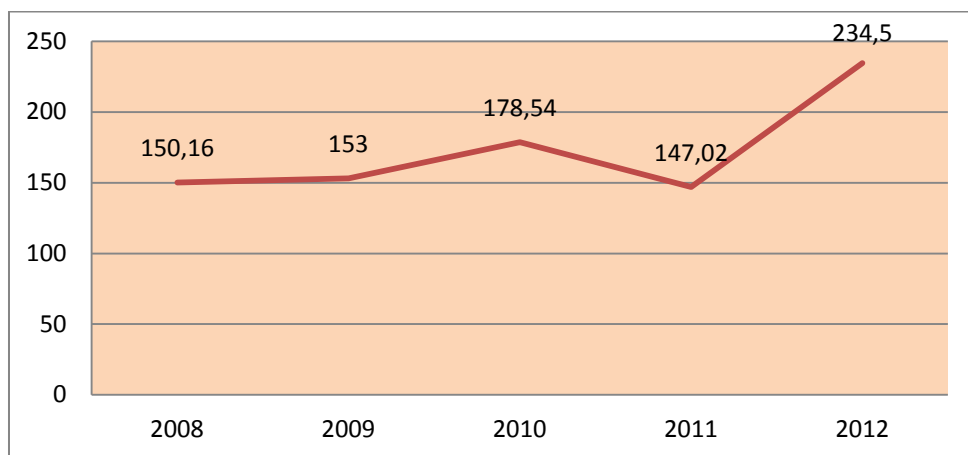
Zdroj: vlastní zpracování

Maximální údaj je zachycen v roce 2011 a to 2,45. Tržby meziročně vzrostly o 6414 tis. Kč. Minimální hodnota se vyskytuje v roce 2012 a to 1,54. Tento nízký údaj je důsledkem poklesu tržeb o 16145 tis. Kč. Charakter hodnot by měl mít stoupající tendenci. Čím vyšší hodnota obrátů za rok vychází, tím společnost lépe využívá majetek.

b) Doba obrátu aktiv

¹⁴ Jedná se o bankovní službu, kdy klient smí čerpat účet do minusových hodnot v rámci předem stanoveného limitu.

Graf 4.13 Doba obratu aktiv ve dnech

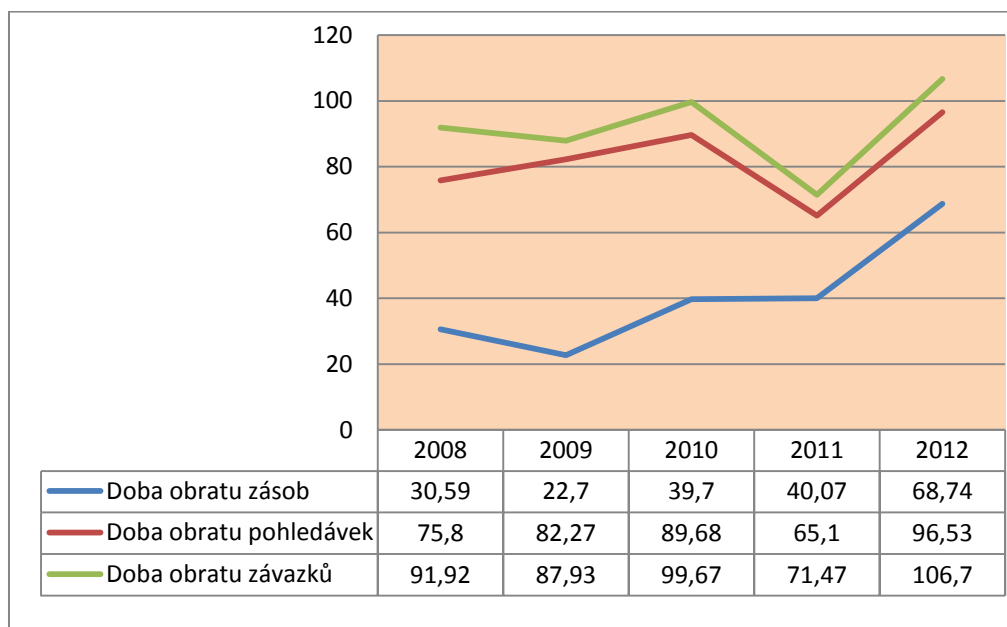


Zdroj: vlastní zpracování

Znázorňuje, za jak dlouhou dobu se obrátí majetek ve vztahu k tržbám. Čím je doba obratu aktiv kratší, tím je situace pro společnost příznivější. Nejnižší hodnota je patrná v roce 2011, kdy poklesla aktiva o 759 tis. Kč a zároveň vzrostly tržby. V roce 2012 se okolnosti mění, aktiva nepatrně vzrostla a tržby poklesly o 16145 Kč. Tyto okolnosti zapříčinily zvýšení hodnoty o 88 dnů.

c) Doba obratu zásob, pohledávek a závazků

Graf 4.14 Doba obratu zásob, pohledávek a závazků ve dnech



Zdroj: vlastní zpracování

U doby obratu zásob a pohledávek je žádoucí klesající charakter, což z grafu splňují pouze pohledávky v letech 2010- 2011, kdy pokles činí 24,58 dnů. Je důsledkem zvýšení tržeb a

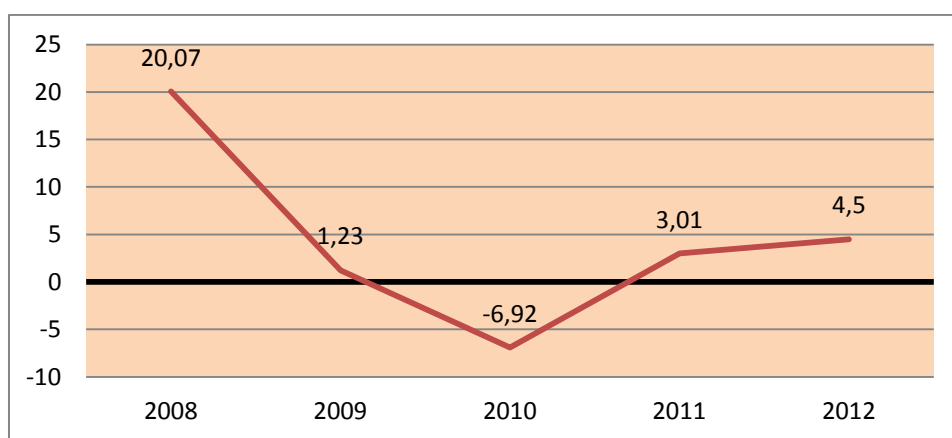
poklesem pohledávek o 1475 tis. Kč. Stoupající průběh křivky u doby obratu zásob je zapříčiněn mimo jiné zvyšováním stavu zásob. U doby obratu závazků se doporučuje stabilní charakter. Vyjadřuje platební spolehlivost vůči dodavatelům.

4.3.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Finanční stabilita společnosti je dána strukturou zdrojů financování.

a) Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Graf 4.15 Podíl vlastního kapitálu na aktivech v %

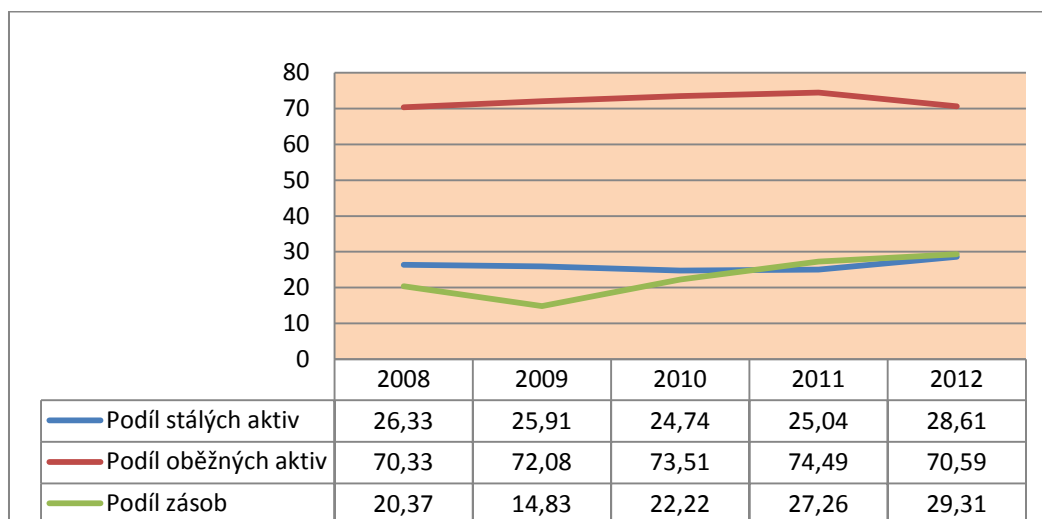


Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel je měřítkem dlouhodobé finanční stability. Znázorňuje do jaké míry je podnik schopen krýt majetek vlastními zdroji. Optimální je rostoucí charakter křivky, avšak z grafu je patrný spíše klesající průběh. Rostoucí trend je patrný z let 2011 a 2012. Zde hodnota vlastního kapitálu roste. Zajímavá situace nastává v letech 2009 až 2010, kdy došlo k poklesu vlastního kapitálu o 1055 tis. Kč. Položka vlastního kapitálu dosahovala minusových hodnot. Tato hodnota je zapříčiněna tím, že společnost byla v letech 2008, 2009 a 2010 ve ztrátě.

b) Podíl stálých aktiv, oběžných aktiv a podíl zásob

Graf 4.16 Podíl stálých aktiv, oběžných aktiv a podíl zásob v %

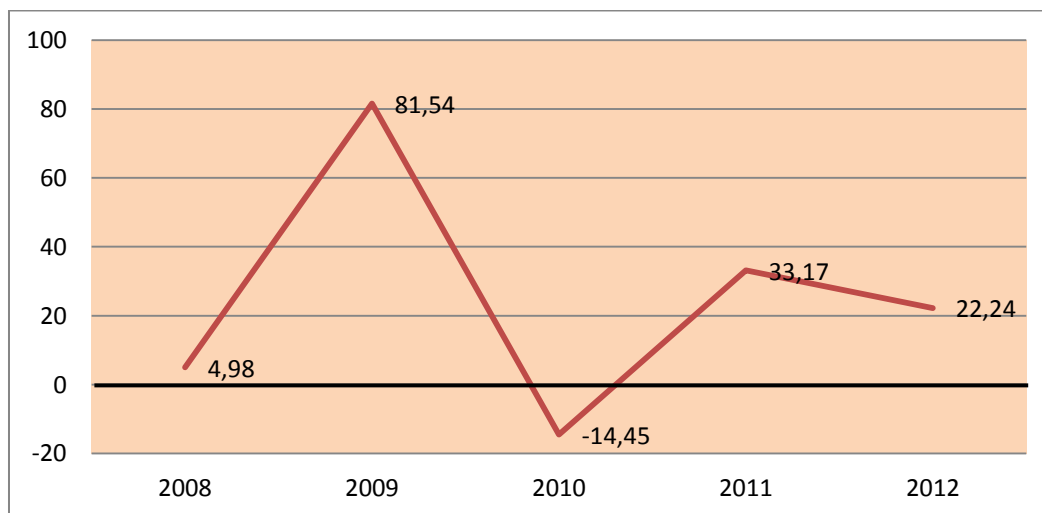


Zdroj: vlastní zpracování

Hodnoty jsou závislé na typu společnosti. V případě organizace MORAVA OKNO s.r.o. se projevil největší podíl oběžných aktiv, což signalizuje značnou adaptibilitu firmy momentálním podmínkám na trhu. Naopak vysoký podíl stálých aktiv by se projevoval nízkou adaptibilitou.

c) Majetkový koeficient

Graf 4.17 Majetkový koeficient

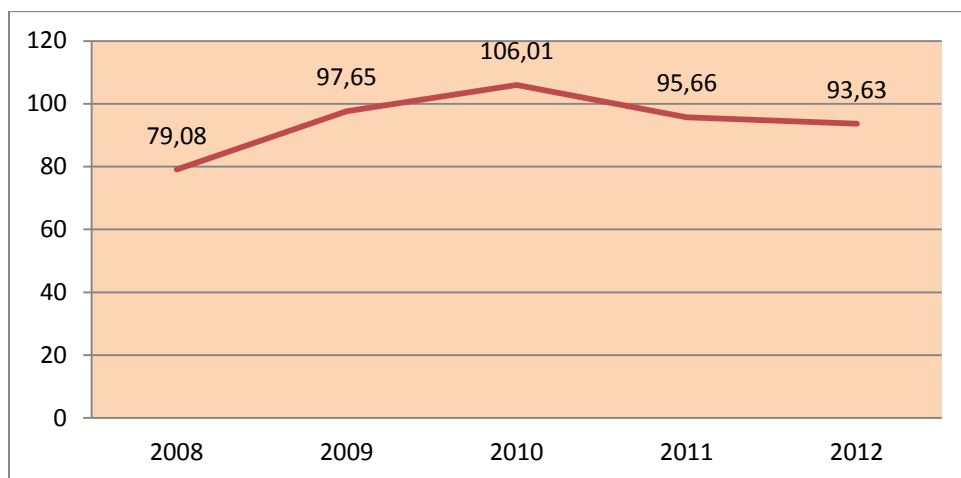


Zdroj: vlastní zpracování

Žádoucím trendem je stabilní charakter křivky, což se u podniku nepotvrdilo. Kolísání křivky je důsledkem nestabilních hodnot vlastního kapitálu. Nejvyšší údaj je zaznamenán v roce 2009 kdy došlo k poklesu vlastního kapitálu oproti roku 2008 o 5147 tis. Kč. Naopak nejnižší bod je zřejmý z roku 2010, kdy položka vlastní kapitál dosáhla záporných hodnot.

d) Celková zadluženost

Graf 4.18 Celková zadluženost v %

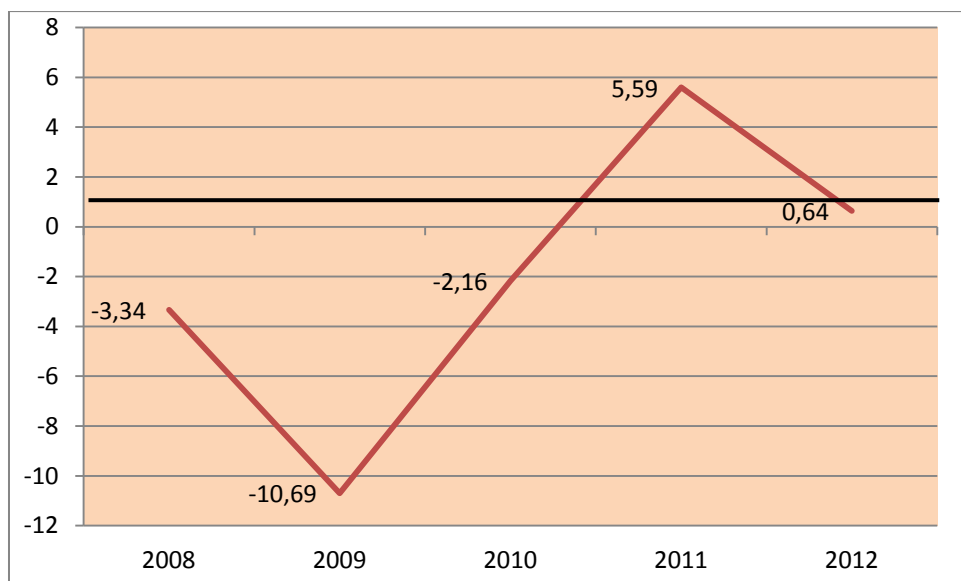


Zdroj: vlastní zpracování

Doporučující trend křivky má klesající charakter. Tento případ v podniku nastává v letech 2011 a 2012, kdy se hodnoty postupně snižují o 10,35 procentních bodů a o 2,03 procentních bodů. Poměrně vysoká zadluženost podniku znamená vyšší míru rizika pro dlouhodobé věřitele.

e) Úrokové krytí

Graf 4.19 Úrokové krytí



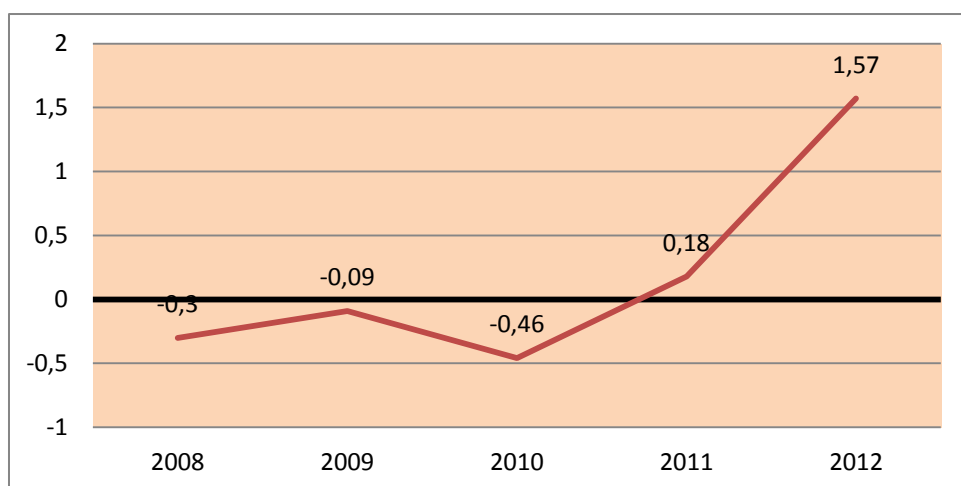
Zdroj: vlastní zpracování

Čím vyšší hodnotu tento ukazatel vykazuje, tím je situace pro podnik příznivější. Nejvyšší údaj je zaznamenán v roce 2011. Úroky jsou v tomto případě 5,59 krát kryty

provozním ziskem. Za kritickou hranicí se považuje hodnota 1, kdy podnik vydělává pouze na to, aby kryl úrokové náklady, tedy zisk je v tomto případě roven nule. Záporné hodnoty jsou zapříčiněny zápornou hodnotou EBIT. Podnik nevydělá ani na krytí úroků. Rok 2012 se nachází také pod kritickou hranicí. Situace z hlediska úrokového krytí není pro podnik příznivá.

f) Úrokové zatížení

Graf 4.20 Úrokové zatížení



Zdroj: vlastní zpracování

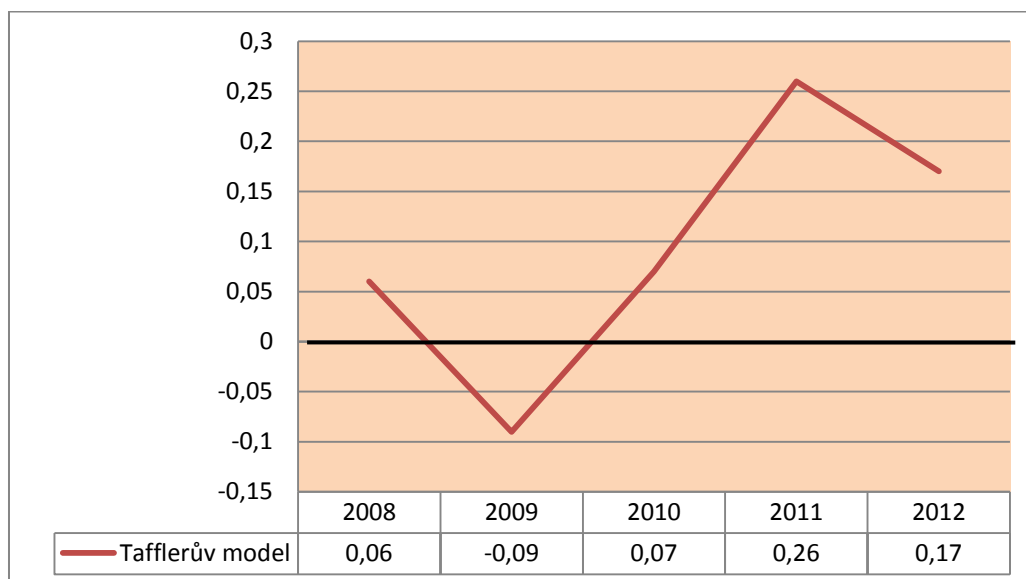
Hodnoty jsou značně zkresleny záporným údajem ve výsledku hospodaření. Doporučující charakter je klesající křivka, kterou je možno u společnosti pozorovat mezi rokem 2009 a 2010, kdy vzrostl výsledek hospodaření o 4451 tis. Kč a zároveň došlo k poklesu úroků o 13 tis. Kč. Následující roky je patrná stoupající tendence křivky.

4.4 Zhodnocení finanční situace pomocí bankrotního a bonitního modelu

4.4.1 Tafflerův model

Na základě Tafflerova modelu se popisuje riziko bankrotu společnosti, pro jeho výpočet se využije vzorec v základním tvaru, viz vzorec (2.27).

Graf 4.21 Zobrazení rizika bankrotu



Zdroj: vlastní zpracování

Hodnocení probíhá následovně, je-li hodnota ukazatele nižší než 0, pravděpodobnost bankrotu je velká. Tato situace nastala v roce 2009, kdy ukazatel nabývá hodnoty -0,09. Tento údaj je důsledkem především záporného výsledku hospodaření. Oproti roku 2008 se ztráta navýšila o 2023 tis. Kč. V následujícím roce hodnota ukazatele vzrostla o 0,16 a pravděpodobnost bankrotu společnosti se snížila. Charakter křivky má v letech 2010 a 2011 stoupající tendenci, což je pro podnik příznivé. V roce 2012 je zaznamenán mírný pokles konkrétně o 0,09.

4.4.2 Kralickův Quick – test

Pomocí čtyř ukazatelů se hodnotí situace ve společnosti. První 2 rovnice jsou věnovány finanční stabilitě a následující rovnice určují výnosovou situaci v podniku. Suma všech čtyř rovnic podělená číslem dvě vypovídá o celkovém stavu.

Tabulka 4.4 Hodnotové vyjádření Kralickova Quicktestu

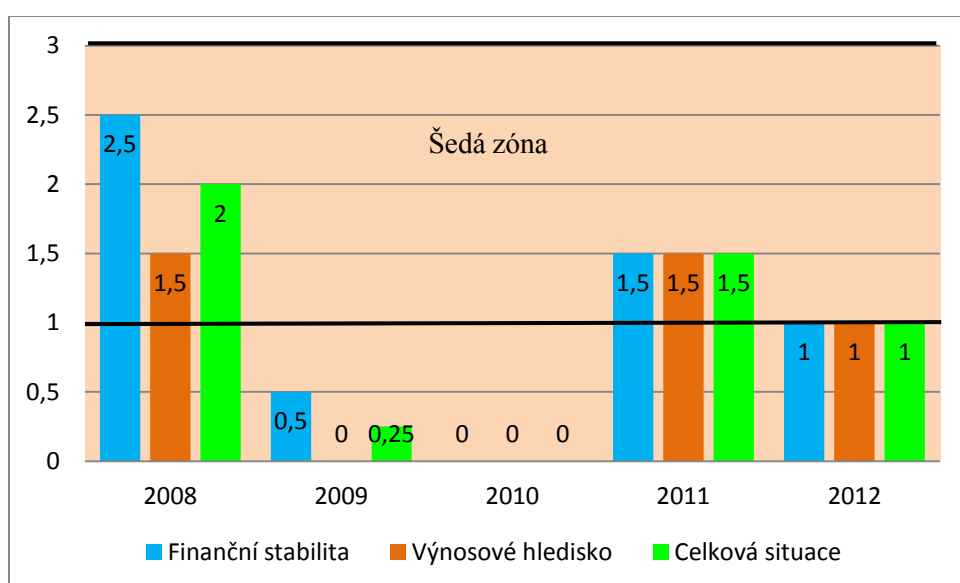
Položka	2008	2009	2010	2011	2012
R1	0,20	0,01	-0,09	0,03	0,04
R2	3,51	-2,40	-16,22	7,03	16,84
R3	-0,11	-0,25	-0,06	0,12	0,04
R4	0,09	-0,17	-0,03	0,05	0,04

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 4.5 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

Položka	2008	2009	2010	2011	2012
R1	2	1	0	1	1
R2	3	0	0	2	1
R3	0	0	0	2	1
R4	3	0	0	1	1

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.22 Vyhodnocení Kralickova Quicktestu v pětiletém období

Zdroj: vlastní zpracování

Interpretace bodového ohodnocení je provedena dle přílohy č. 8. Hodnoty, které se pohybují nad úrovní 3, jsou považovány za ukazatele bonitní společnosti. Údaje pohybující se mezi úrovní 1-3 se označují jako tzv. šedá zóna a nižší ohodnocení než-li 1 signalizují potíže v hospodaření. Dle výsledných hodnot lze konstatovat, že se podnik v roce 2008 nacházel v šedé zóně, avšak situace je v tomto roce nejpříznivější za sledované pětileté období. Rovnice R3 je v roce 2008 rovna 0, avšak díky výši provozního cash flow se situace výnosového hlediska projevuje lépe, než v následujícím období. V letech 2009, 2010 je výnosové hledisko v podniku rovno nule. Tento jev byl zapříčiněn ztrátou a nulovou hodnotou rovnice R4. Tato situace signalizuje potíže. Rovnice R2 v těchto letech vykazuje záporné hodnoty, což znamená, že podnik nesplácí své dluhy. V roce 2011 došlo k růstu finanční stability i výnosového hlediska, tím pádem se i celková situace zlepšuje. Z roku 2012 je z grafu 4.22 patrný pokles hodnoty finanční stability, výnosového hlediska i celkové situace

o 0,5. Společnost MORAVA OKNO s.r.o. se ocitla v potížích ve dvou sledovaných obdobích z pěti, jeden rok se hodnoty pohybovaly přesně na spodní hranici šedé zóny a další dvě období se hodnoty pohybovaly v rozmezí šedé zóny. Tato situace není z dlouhodobého hlediska příznivá. Za nejproblémovější položku lze označit zhodnocení prostředků tedy výnosovou situaci.

4.5 Závěrečné shrnutí situace ve společnosti

Analýzou absolutních ukazatelů v rámci horizontální analýzy aktiv se ukázalo, že nezřetelnější pokles byl zaznamenán v meziročním období 2008/2009, kdy byl podnik zasažen ekonomickou a finanční krizí. Méně výrazný pokles se eviduje mezi lety 2009/2010. Vzestupný charakter lze pozorovat u dlouhodobého majetku, díky navýšení položky samostatné movité věci a soubory movitých věcí z let 2011/2012. Z dlouhodobého hlediska je patrný klesající charakter, avšak absolutní rozdíly mezi položkami se postupně zmenšují. V analýze pasiv je možné pozorovat pokles v letech 2008/2009 a 2010/2011, kdy se vlastní kapitál rapidně snížil. V roce 2010 byla zaznamenána záporná hodnota položky. Tato situace není obvyklá, proto muselo zasáhnout vedení podniku a tento problém řešit. V letech 2010 a 2011 se stav vlastního kapitálu zlepšuje a jeho hodnota narůstá. Cizí zdroje vykazují značně kolísavý průběh. Vertikální analýzou rozvahy bylo zjištěno, že největší podíl u aktiv tvoří oběžný majetek a největší podíl u pasiv cizí zdroje. Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je patrné, že VH za účetní období, vyjadřuje absolutní změnu signalizující pokles v letech 2008/2009 a 2010/2011. Nejvyšší podíl na VH za účetní období má provozní VH. Z vertikální analýzy vyplývá, že velká část z tržeb pokrývá výkonovou spotřebu.

Pomocí analýzy rozdílových ukazatelů v rámci ukazatele ČPK bylo zjištěno, že ve sledovaném pětiletém období byl objem oběžného majetku vyšší než objem krátkodobých závazků. Tato situace je příznivá z manažerského pohledu, i kdyby byl podnik donucen splatit veškeré své krátkodobé závazky, společnost by nadále mohla bez problému fungovat. Hledisko vlastníků je jiné, v jejich zájmu je minimalizace ČPK.

Analýza podniku byla provedena také na základě poměrových ukazatelů. Jako první v pořadí byl propočítán ukazatel rentability, jehož hodnoty v prvních třech letech byly výrazně ovlivněny záporným výsledkem hospodaření v dané společnosti. O rentabilitě tedy ziskovosti lze v pravém slova smyslu hovořit až v posledních dvou sledovaných obdobích, kdy se již podnik nenacházel ve ztrátě. Doporučující charakter křivek ROA, ROE, ROCE a ROS má stoupající charakter, což se u podniku MORAVA OKNO s.r.o. nepotvrdilo ani

v jednom případě. Likvidita se ve společnosti pohybuje pod doporučenou hranicí, v případě pohotové likvidity je situace z hlediska optimálního rozmezí příznivá. Vše závisí na zvolené strategii, z čísel vyplývá, že společnost preferuje spíše agresivnější strategii s vyšší mírou rizika. Tento stav je pro podnik příznivější z hlediska efektivního využívání prostředků, jiná situace nastává u věřitelů, kteří upřednostňují nízkou rizikovost. U ukazatelů aktivity se sleduje vývoj hned několika faktorů, prvním z nich je obrátka celkových aktiv. Doporučující je stoupající trend, u vybraného podniku se tento trend nepotvrdil, charakter křivky je spíše klesající. Znamená to, že efektivita využívání majetku klesá. Doba obratu aktiv má spíše stoupající tendenci, což neodpovídá doporučeným trendům. Vývoj závisí na objemu tržeb a na objemu celkových aktiv. Doba obratu závazků a doba obrátů pohledávek má podobný kolísavý charakter, u závazků se doporučuje spíše stabilní charakter. Doba obratu zásob má stoupající charakter díky zvyšujícímu se stavu zásob. Ukazatele zadluženosti a stability se odvíjí především od struktury financování firmy. Podíl vlastního kapitálu na aktivech splňuje doporučující stoupající charakter v letech 2011 a 2012. Podíl stálých, oběžných aktiv a podíl zásob se odvíjí od typu společnosti, u vybrané je evidován nejvyšší podíl oběžných aktiv, což signalizuje větší přizpůsobivost podniku podmínkám na trhu. Podnik vykazuje poměrně vysokou hodnotu u celkové zadluženosti, což signalizuje větší riziko pro další věřitele. Tyto vysoké hodnoty nelze posoudit jako negativní jev, podnik nemusí vše financovat z vlastního kapitálu, naopak, využívání cizích zdrojů je levnější. Úroky, které tvoří součást cizího kapitálu, snižují daňové zatížení společnosti. Podnik by se měl snažit o optimalizaci finanční struktury. Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu dává do poměru právě cizí a vlastní kapitál, vykazuje kolísavý charakter především díky nestabilním hodnotám vlastního kapitálu. Doporučující charakter u úrokového zatížení je klesající. Hodnoty patrné z výkazů křivku značně zkreslují v důsledku záporného VH, tendence křivky je spíše stoupající.

V rámci Tafflerova modelu podniku hrozil bankrot v letech 2008 a 2009 v důsledku značné ztrátovosti. Od roku 2010 hrozba bankrotu nepřetrvává, společnost již není ztrátová, její finanční situace se v následujících letech zlepšuje. Na základě výsledných hodnot Kralickova Quicktestu hodnotící bonitu společnosti, se podnik v roce 2009 a 2010 nachází v nepříznivé situaci zapříčiněné ztrátou, nízkými údaji vlastního kapitálu a poměrně vysokou zadlužeností. Následující rok se společnost nachází v tzv. šedé zóně, tedy v takovém rozmezí, kdy podnik nemá výrazné potíže, ale ani se nedá označit za bonitní. V roce 2012 dochází k poklesu na spodní hranici šedé zóny.

Z dostupných údajů lze dojít k závěru, že ztráta byla kryta zisky z minulých období, krátkodobými úvěry a částečně dotacemi. Vzhledem ke stávající situaci by bylo vhodné

navýšit hodnotu vlastního kapitálu a to např. formou příspěvků mimo základní kapitál. Navýšení základního kapitálu s sebou přináší mnoho administrativně-právních úkonů, které jsou časově náročné. Proto je varianta vložit příspěvky mimo základní kapitál pro společnost přijatelnější. Vyšší hodnota vlastního kapitálu je spojena s důvěryhodností a spolehlivostí podniku, navíc se zde nevyskytují úroky. Vzhledem k vysoké míře zadluženosti je pro podnik tento krok perspektivní. Významným ukazatelem je rentabilita, existuje několik možností, jak její hodnotu navýšit. Vzhledem k zjištěným údajům lze doporučit kontrolu nákladů a hospodárnost při vynakládání prostředků, která se projeví zvýšením zisku na jednu Kč tržeb, tedy zvýšením ROS.

5 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo pomocí zvolených metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci podniku MORAVA OKNO s.r.o. v letech 2008 až 2012. Data se čerpala z účetních výkazů, konkrétně z rozvahy a výkazů zisku a ztráty společnosti.

Teoretická východiska obsažena ve druhé kapitole byla aplikována do prostředí společnosti MORAVA OKNO s.r.o. Stala se podkladem pro čtvrtou kapitolu, tedy pro konkrétní výpočty hodnot a také pro následné zhodnocení situace. Z důvodu větší přehlednosti byly výpočty doplněny jak tabulkami, tak i grafy. Představení společnosti se nachází ve třetí kapitole.

Výsledné hodnoty značně ovlivňoval záporný výsledek hospodaření, evidován v letech 2008 až 2010. Tato ztráta měla značný vliv na celou řadu ukazatelů, charakter křivek tedy mnohdy neodpovídal doporučeným trendům. Obrat nastal v roce 2011, kdy se podnik stal ziskovým. Zásahu na zlepšení situace ve společnosti měl program Ministerstva životního prostředí - Zelená úsporám na zateplení domů i bytových jednotek. Zajímavé by bylo, sledovat situaci v podniku i v dalších letech, kdy vešel v platnost program Nová Zelená úsporám.

Seznam použité literatury

Odborné knihy

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy*. Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. rozš. vyd. Praha: Grada, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.

SYNEK, Miroslav a Eva KISLINGEROVÁ a kol. *Podniková ekonomika*. 5. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2009. 256 s. ISBN 978-80-247-2924-4.

Elektronické dokumenty

MORAVA OKNO s.r.o.: údaje o společnosti, o službách, o zelené úspoře. [online]. Dostupné z <http://www.moravaokno.cz/>

Ostatní

Účetní výkazy společnosti MORAVA OKNO s.r.o. za rok 2008, 2009, 2010, 2011 a 2012.

Seznam zkratk

CA	celková aktiva
CO ₂	oxid uhličitý
CS	celková situace
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČR	Česká republika
CZ	cizí zdroje
EU	Evropská unie
EAR	nerozdělený zisk
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	zisk před úhradou odpisů, úroků a daní
EBT	zisk před zdaněním
FM	finanční majetek
FS	finanční stabilita
HV	hledisko výnosu
kol.	kolektiv
Kč	koruna česká
m ²	metr čtvereční
OA	oběžná aktiva
PN	provozní náklady
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROCE	rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.r.o.	společnost s ručním omezeným
tis.	tisíc
TM	Tafflerův model
VH	výsledek hospodaření

Seznam tabulek

Tabulka 2.1 Bodové ohodnocení výsledků Kralickova Quicktestu	21
Tabulka 4.1 Přehled položek aktiv v tis. Kč	28
Tabulka 4.2 Přehled položek pasiv v tis. Kč	29
Tabulka 4.3 Přehled položek výkazu zisku a ztráty v tis. Kč.....	32
Tabulka 4.4 Hodnotové vyjádření Kralickova Quicktestu	44
Tabulka 4.5 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu.....	45

Seznam grafů

Graf 4.1 Horizontální analýza aktiv v tis. Kč.....	28
Graf 4.2 Horizontální analýza pasiv v tis. Kč	29
Graf 4.3 Vertikální analýza aktiv v %.....	30
Graf 4.4 Vertikální analýza pasiv v %	31
Graf 4.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tis. Kč.....	32
Graf 4.6 Vertikální analýza zisku a ztráty v %.....	33
Graf 4.7 Vývoj Čistého pracovního kapitálu v tis. Kč	34
Graf 4.8 Ukazatele rentability v %.....	35
Graf 4.9 Běžná likvidita a znázornění optimálních hodnot.....	36
Graf 4.10 Pohotová likvidita a znázornění optimálních hodnot.....	37
Graf 4.11 Hotovostní likvidita znázorněná optimální hodnota	37
Graf 4.12 Obrátka celkových aktiv v počtech obrátů za rok.....	38
Graf 4.13 Doba obratu aktiv ve dnech	39
Graf 4.14 Doba obratu zásob, pohledávek a závazků ve dnech	39
Graf 4.15 Podíl vlastního kapitálu na aktivech v %.....	40
Graf 4.16 Podíl stálých aktiv, oběžných aktiv a podíl zásob v %	41
Graf 4.17 Majetkový koeficient	41
Graf 4.18 Celková zadluženost v %	42
Graf 4.19 Úrokové krytí	42
Graf 4.20 Úrokové zatížení	43
Graf 4.21 Zobrazení rizika bankrotu	44
Graf 4.22 Vyhodnocení Kralickova Quictestu v pětiletém období.....	45

Seznam obrázků

Obrázek 2.1 Čistý pracovní kapitál	12
Obrázek 2.2 Rozdělení poměrových ukazatelů	12
Obrázek 2.3 Přehled predikčních modelů	19

Prohlašuji, že

jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo

beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);

souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;

bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

Ve Valašském Meziříčí dne... 9.5.2019

.....
Renáta Kůvalová

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti v plném rozsahu

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti v plném rozsahu

Příloha č. 3: Horizontální analýza rozvahy

Příloha č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 5: Vertikální analýza rozvahy

Příloha č. 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 7: Výpočty ukazatelů poměrové analýzy

Příloha č. 8: Výpočty hodnot v rámci bankrotního a bonitního modelu